

Årsredovisning



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 | 11 |
| Riskhantering | 13 |
| Hållbarhet | 15 |
| UN Global Compact | 16 |
| Medarbetare | 18 |

NOTE-AKTIE

| | |
|---------------------|----|
| Aktiedata och ägare | 20 |
|---------------------|----|

FORMELL ÅRSREDOVISNING

| | |
|--|----|
| Förvaltningsberättelse | 23 |
| Fem år i sammandrag | 28 |
| Finansiella rapporter för koncernen | 30 |
| Noter till koncernens finansiella rapporter | 34 |
| Finansiella rapporter för moderbolaget | 46 |
| Noter till moderbolagets finansiella rapporter | 50 |
| Bolagsstyrningsrapport | 54 |
| Revisionsberättelse | 64 |
| Adresser | 68 |

Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 20 april klockan 14.00 i Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A i Stockholm. Information om anmälningsförfarande inför stämman lämnas på hemsidan, www.note.eu, tillsammans med kallelsen senast fyra veckor före stämman.

Anmälan

Aktieägare som vill delta vid årsstämman ska senast den 12 april vara registrerad i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB samt senast den 12 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 2016 om 0,70 (0,70) SEK per aktie.

Valberedning

Följande ledamöter ingår i valberedningen:

Kjell-Åke Andersson
Eget innehav samt familj

Johan Hagberg
Eget innehav

Fredrik Hagberg
Eget innehav samt bolag

Jonas Hagströmer
Creades AB

Ekonomisk information

Kalendarium

| | |
|------------------------|------------|
| Delårsrapport jan-mar | 2017-04-20 |
| Halvårsrapport jan-jun | 2017-07-17 |
| Delårsrapport jan-sep | 2017-10-17 |

Kontaktperson

Investor Relations

Henrik Nygren
Chief Financial Officer
Tel: 08-568 990 03, 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 711, 182 17 Danderyd

Detta är NOTE

NOTE är en av norra Europas ledande tillverknings- och logistikpartner för produktion av elektronikbaserade produkter. På uppdrag av kunder med höga krav tillverkas avancerad elektronik.

NOTE tillverkar kretskort, delmontage och kompletta produkter (box build) som ofta återfinns exempelvis i komplexa system för styrning, övervakning och säkerhet.

NOTEs kunder återfinns främst inom segmenten verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs både av globala företag som verkar på världsmarknaden och lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa.

Affärsmodellen bygger på att erbjuda kunderna avancerad rådgivning samt effektiva och vägvinnande tillverknings- och logistiklösningar till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

I Västeuropa har NOTE tillverkningsenheter i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad. Där erbjuds avancerade produktionstekniska

tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototyp tillverkning och serieproduktion.

NOTEs enheter 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 2016-12-31:** 863 personer.
- **Tillverkningsenheter i:** Sverige, Finland, England, Estland och Kina.
- **Aktien:** NOTE börsnoterades 2004. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm (Small Cap/Industrial Goods & Services). Vid 2016 års utgång var börskursen 17,00 kronor. Börsvärdet var 491 MSEK, fördelat på 28 872 600 aktier.



| Översikt 2016, MSEK | 2016 | 2015 | Jämförelse |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| Försäljning | 1 098,1 | 1 121,5 | -23,4 |
| Rörelseresultat | 60,2 | 45,2 | 15,0 |
| Rörelsemarginal, % | 5,5 | 4,0 | 1,5 |
| Resultat efter finansnetto | 54,5 | 39,8 | 14,7 |
| Resultat efter skatt | 45,2 | 34,6 | 10,6 |
| Kassaflöde efter investeringar | 40,9 | 5,2 | 35,7 |



Rörelseresultat 2016

60,2 MSEK

Kassaflöde efter investeringar 2016

40,9 MSEK



Vd-ord

Det är med stor glädje jag ser tillbaka på mitt första år som vd. Det har varit en förmån att komma in i ett spännande och starkt företag med kompetenta medarbetare och intressanta kunder runt om i världen. Jag har kunnat se på verksamheten med färska ögon och är övertygad om att vårt mod att våga ifrågasätta, göra bra saker annorlunda och ännu bättre är anledningen till att vi står starka idag och är väl rustade inför framtiden.

Tillväxt med fokus på lönsamhet

Omsättningen ökade med en procent i fjol, justerat för avyttringen av den norska verksamheten. För att öka expansions-takten framöver spände vi bågen ytterligare inom försäljning, bland annat genom en centraliserad nyförsäljningsfunktion i Sverige. Under året etablerade vi ett stort antal nya kundsamarbeten. Därtill har vi implementerat ett CRM-system som ska säkra kvaliteten och stötta vår säljstyrka i deras viktiga arbete.

Fjölårets blygsamma försäljningstillväxt var en följd av vår strategi att växa med lönsamhet. En konsekvens av den strategin är att våga välja och våga välja bort. Som ett led i att vi fokuserar på våra huvudmarknader avvecklades den norska verksamheten under året. Vi ser nu över möjligheterna att utvecklas vidare i Europa och på andra marknader med god potential.

Lägre kostnadsbas

Rörelseresultatet 2016 ökade med 33 procent och rörelsemarginalen med 1,5 procentenheter, ett resultat av ökad tjänsteförsäljning och ett idogt arbete på kostnadssidan som kommer att fortsätta. I vår bransch är en effektiv kostnadsstruktur avgörande för lönsamheten, och där är inköpen en viktig del. För att förstärka inköpsfunktionen beslutade jag att inköpsdirektören ska sitta i koncernledningen. Därtill har vi påbörjat ett mer

strukturerat kunskapsutbyte och en enhetlig uppföljning mellan enheterna. På det sättet ser vi till att de bästa processerna och arbetssätten tillämpas i hela koncernen. Vi har också etablerat en lägre kostnadsbas genom en översyn av antalet medarbetare.

Kvalitet och hållbarhet

Kvalitet är fundamentet på vilken vi bygger vår verksamhet. NOTE har under många år gjort betydande investeringar i såväl maskiner och processer som människor. Vi är en affärspartner som hjälper våra kunder med avancerade lösningar inom produktion och logistik av elektronik där kvaliteten är avgörande. Kvalitetstänkandet är inbyggt i vårt DNA. Det sitter djupt rotat i hela organisationen – från mikrolab till produktion av avancerade satellitkommunikations-system och hur vi förhåller oss till varandra. Våra högt ställda kvalitetskrav skapar förtroende hos våra kunder och får dem att återvända till oss år efter år. Långsiktiga kundrelationer är nyckeln till uthållig lönsamhet.

Liksom kvalitet är hållbarhet en förutsättning för att bygga framgångar på lång sikt. NOTE är sedan 2011 anslutet till Global Compact, som startats på FNs initiativ. Under 2016 har vi fortsatt att säkra produktionskedjan utifrån ett etiskt perspektiv, bland annat genom en ökad andel inköp från våra strategiska

avtalsleverantörer där vi har bättre insyn och möjlighet att påverka än hos andra leverantörer. Vidare har vi utfört både externa och interna revisioner för att säkerställa att våra policyer efterlevs och självklart arbetar vi för att vår miljöpåverkan ska reduceras ytterligare. En viktig del av vårt hållbarhetsarbete är att påverka våra intressenter att, liksom vi, ansluta sig till Global Compact. Det arbetet kommer att fortsätta under nästa år.

Vidare expansion i Europa och Kina

Våra mångåriga kundrelationer och vårt fokus på effektiv rörelsekapitalhantering har lagt grunden till vår starka balansräkning. Den är viktig av flera skäl. Dels vill våra kunder ha en finansiellt stark partner när de lägger ut hela eller delar av sin tillverkning hos oss. Dels vill vi ta en aktiv roll i konsolideringen av branschen i Europa, där Sverige är en viktig marknad. Den svenska tillväxten är god och här finns en stabil bas av välskötta industriföretag med vilka vi kan hitta lönsamma partnerskap.

Vi kommer fortsätta att undersöka nya angreppssätt och lösningar och skapa framgångsrika samarbeten för att ge kunderna en bättre ekonomi samtidigt som vi växer vår egen affär. Vi tittar också med nyfikna ögon på hur vi kan ta nästa steg i Kina. Den inhemska marknaden är stor och vi är väl rustade för vidare expansion där.

*Vi letar ständigt efter
förbättringar, och måste
förändras snabbare än
omgivningen.*

Nära dialog med våra kunder

Våra kunder befinner sig i en mängd spännande branscher såsom medicin-teknik, verkstadsindustri och försvar. Vi expanderar även på områden som nystartade företag och Internet of Things. Det senare är ett samlingsbegrepp för produkter som tidigare inte varit förknippade med högt elektronikinnehåll men som med teknikens hjälp ger oss nya möjligheter, exempelvis fjärrstyrning av hus och hem. Under 2017 kommer vi även att sträva efter att öka andelen tjänsteförsäljning och därigenom utnyttja vår kompetens ytterligare för att stärka marginalerna.

Vi har en bred kundportfölj med över 200 aktiva kunder inom olika segment och geografiska områden. Det gör att vi inte bara vågar oss in i nya branscher utan det minskar även exponeringen mot obekväma överraskningar och cykliska svängningar, även om det är svårt att undgå dem helt. Att vara snabbfotade och ha en nära dialog med våra kunder begränsar den risken. Flexibiliteten är en del av vår kärnaffär. Även lager och logistik utgör delar av kärnverksamheten. Under året har vi arbetat med att optimera lagerhållning och logistik i varje enhet vilket bidragit till ett förbättrat kassaflöde jämfört med föregående år, en ökning med 35,7 MSEK.



Fortsatt värde för kunder och aktieägare

Även om jag i skrivande stund ser positivt på framtiden finns det några moln på himlen som skapar osäkerhet. Vi har stora kunder i både Storbritannien och USA. Här är det tydligt att den politiska osäkerheten ökat och riskerar att påverka vår marknad.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att vår framgångsrika strategi står fast. Jag ser med tillförsikt fram emot att tillsammans med alla kompetenta och hårt arbetande medarbetare skapa värde åt både våra kunder och aktieägare framöver.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Stefan Hedelius', with a long horizontal stroke extending to the right.

Stefan Hedelius
Vd och koncernchef

Vision, affärsidé, strategi och mål

Digitaliseringen och behovet av att ständigt vara uppkopplad ökar. Likaså 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, med ledande leveransprecision och kvalitet till en konkurrenskraftig totalkostnad.

Vision

NOTE – kundens självklara tillverknings- och logistikpartner.

Affärsidé

NOTE är en ledande nordeuropeisk tillverknings- och logistikpartner med en internationell plattform för tillverkning av elektronikbaserade produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet under produktens livscykel.

Affärsmål och strategi

NOTE ska vara den bästa samarbetspartnern i branschen med ledande leveransprecision och kvalitet till en konkurrenskraftig totalkostnad.

För att ha marknadens mest konkurrenskraftiga erbjudande ska NOTE genom engagemang, professionellt agerande, kvalitetsfokus, flexibilitet och aktivt värdeskapande bidra till att säkra kundernas värdekedjor och stärka deras konkurrenskraft.

Lönsam tillväxt ska ske genom att:

- Utöka kundbasen med nya kunder inom segmenten verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik.
- Bredda affärerna med befintliga kunder samtidigt som tjänsteutbudet till befintliga kunder ska utvecklas.
- Öka konkurrenskraften genom branschledande kvalitet och leveransprecision, ytterligare förbättringar av inköps- och logistikverksamheten, optimering av kapacitetsutnyttjandet och förbättring av interna processer.
- Genomföra noga utvalda produktionsövertaganden och förvärv.

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 procent. Långsiktigt och över en konjunkturcykel ska lönsamheten dessutom överstiga genomsnittet av andra medelstora internationella och jämförbara konkurrenters.

Kapitalstrukturmål

Soliditeten bör minst uppgå till 30 procent.

Utdelningsmål

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

NOTEs värderingar

→ Engagerade

”Vi får det att fungera.” Vi är lösningsorienterade, drivna och skapar en stimulerande arbetsmiljö, såväl internt som för våra kunder.

→ Professionella

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

→ Kvalitetsfokuserade

”Rätt från början.” Vi har kvalitetsfokus i allt vi gör.

→ Flexibla

Vi strävar alltid efter att tillgodose kundernas önskemål, och anpassar lösningar för att nå bästa totalkostnad.

→ Värdeskapande

Vi har ett långsiktigt perspektiv på det vi gör och finansiell stabilitet är viktigt för oss. Vi är stolta över att kunna skapa mervärden genom att säkra våra kunders värdekedjor.



Affärsmodell

NOTE producerar elektronik och kompletta produkter på uppdrag från kunderna – allt från avancerad mammografiutrustning och satellitkommunikationssystem till smarta uppkopplade elmätare. Med kvalitet i fokus tillverkas produkter som exempelvis måste klara krävande miljöer som kyla, hetta, fukt, ökensand och tropiska regnstormar.

En partner med ett starkt helhetserbjudande

NOTE tillverkar kretskort och kompletta elektronikprodukter. NOTE erbjuder flexibla lösningar under en produkts hela livscykel – från design till eftermarknad.

Kunderbjudandet är särskilt inriktat mot marknadssegmentet high mix/low to medium volume, det vill säga för produkter i små till mellanstora serier. Det ställer höga krav på teknisk kompetens och flexibilitet i tillverkningen då produkter i detta segment ofta måste anpassas över tiden för kundens specifika behov. Dessa produkter byggs ofta in i kundernas originalprodukter, exempelvis styrsystem, avancerad kommunikationsutrustning och olika sorters mätinstrument.

Efter flera investeringar i avancerad tillverkningskapacitet har NOTE under senare år framgångsrikt även hanterat elektronikproduktion i höga volymer, primärt i den kinesiska verksamheten.

NOTE är specialiserade inom elektronik och kompletta produkter. För kundbehov utöver det har NOTE en väl etablerad partnermodell som säkerställer kompetens inom områden såsom mekanik, plast, kablar och displayer.

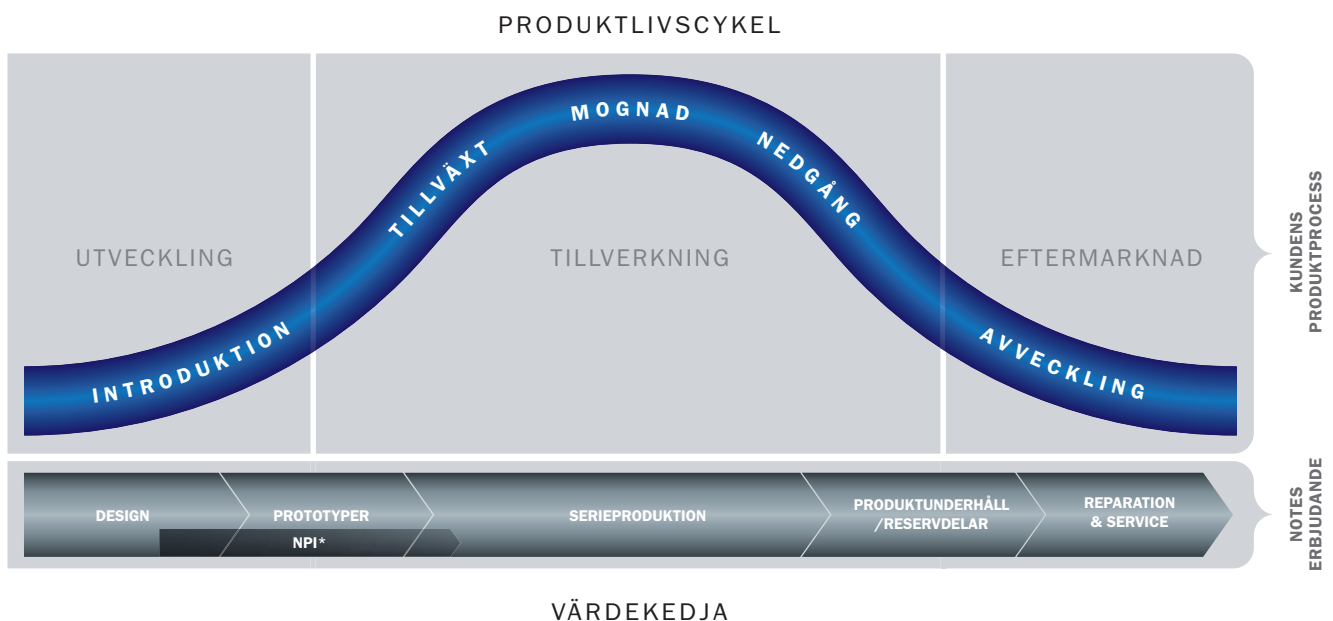
Då materialkostnaden ofta är den största delen av en färdig produkts totala kostnad erbjuder NOTE konkurrenskraftiga priser för elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. Detta säkerställs genom en strukturerad, kvalitetssäkrad inköpsprocess och ett

väl fungerande samspel mellan NOTES centrala och lokala inköpsavdelningar.

NOTES kunder återfinns främst inom segmenten verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik.

Rätt förutsättningar från början skapar mervärde

En tidig tät dialog med kunden ger NOTE helhetsförståelse för produkten och dess livscykel. Detta, i kombination med en välutvecklad inköpskompetens, ger goda möjligheter att styra både produktion och materialförsörjning så att totalekonomin blir god. NOTE skapar på så vis mervärde för kunderna genom att undvika många kostsamma misstag och omvägar.



* 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.



Den geografiska närhet som NOTE erbjuder kunderna har stor betydelse när projekten kräver kontinuerlig kontakt och mycket kunskapsöverföring mellan parterna. I nära samverkan med kunderna bidrar NOTE med kompetens kring materialval, förbättrad producerbarhet samt framtagning av testutrustningar och effektiva testmetoder. Detta för att skapa bästa tänkbara produkt, optimerad för serieproduktion, redan i designfasen. Som ett led i detta tillverkas prototyper och förserier för att fastställa produktens slutgiltiga utformning. NOTE bidrar till att förkorta tiden från idé till det att produkten når slutmarknaden, vilket minskar kapitalbindningen och ger marknadsmässiga konkurrensfördelar för kunden.

Utöver industrialiseringstjänster erbjuds även serietillverkning, avancerade logistik-

lösningar och eftermarknadstjänster. Kundens behov avgör var serieproduktionen ska förläggas. Behoven kan variera baserat på kundens marknadsförutsättningar, kostnadsbild, produktens karaktär och var den befinner sig i livscykel, volym, geografisk slutmarknad och valutarisker.

Kvalitetspolicy och arbetsmetoder

NOTE skapar konkurrenskraft för kunderna genom att leverera rätt kvalitet i rätt tid till en fördelaktig total kostnad. Tjänsterna utvecklas och förbättras ständigt med strävan att möta aktuella krav och förväntningar från kunderna. NOTE har mycket stort fokus på kvalitet och leveransprecision och har de senaste åren uppnått en branschledande position inom dessa områden.

ISO 9000 är en serie med internationella standarder som ligger till grund för kvalitetsarbetet. Samtliga tillverkande enheter är certifierade enligt ISO 9001. En majoritet av NOTEs tillverkande enheter är dessutom certifierade enligt den medicintekniska standarden ISO 13485.

Medan ledningssystemen enligt ISO utgör grunden för NOTEs kvalitetsarbete är det genom fokus, attityd, konsekvent uppföljning och metodiskt arbete som de verkligt stora förbättringarna skett. NOTE har under många år arbetat mycket systematiskt med dessa frågor och resultatet har inte låtit vänta på sig. Ett exempel är att antalet kundreklamationer de senaste fyra åren stadigt minskat med cirka 25 procent per år. Det är en förbättringstakt NOTE är mycket stolta över och vågar påstå är branschledande.

Värdeskapande samarbeten med kunder

NOTE är ett flexibelt bolag som tillsammans med kunderna vill skapa värde genom kostnadseffektiva lösningar för tekniskt avancerade produkter. Möt Aifloo, Hövding och Microdata – tre av NOTEs över 200 kunder.

Aifloo skapar trygghet för äldre och sjuka

NOTE i Norrtälje fick förmånen att vara med från starten av utvecklingen av den svenska produkten Aifloo, ett automatiskt system för att skapa självständighet och trygghet för äldre och sjuka.

Sedan 2015 har NOTE bidragit med utveckling av tester och produktion och tillverkar nu hela systemet, vilket består av ett armband som användaren bär och en enhet i varje rum som känner av rörelser, fall och liknande. Det avancerade systemet lär sig användarens rörelsemönster och vanor och slår larm om något inte verkar stå rätt till. Hittills har all produktion skett i Norrtälje, men den är skalbar och kan flyttas till andra delar av världen om det skulle behövas.

"Vi sökte en lokal leverantör med ett komplett utbud av tjänster. Hos NOTE fick vi både närhet för vårt forsknings- och utvecklingsteam i Sverige och produktion nära vår initiala marknad," säger Felix Etzler, en av grundarna på Aifloo.



Hövding – världens första airbag för cyklister

Hövding är resultatet av en intensiv forskning som började 2005. Genom avancerade sensorer känner Hövding av cyklistens rörelsemönster och reagerar om en olycka skulle vara framme. Airbagen blåses då upp, fixerar nacken på cyklisten och erbjuder världens bästa stötpuffning.

Från NOTE i Lund, i närheten av Hövdings huvudkontor, har Hövding sedan 2012 fått hjälp med kretskort och elektronik till Hövding 2.0. Samarbetet har omfattat tekniska tjänster som livscykelanalyser, prototyper och därefter serietillverkning genom NOTE i Estland. Under 2016 flyttades tillverkningen till NOTE i Kina med anledning av att Hövdings slutmontering flyttades till Asien.

"NOTEs tjänsteerbjudande spänner över produktens hela livscykel, vilket är värdefullt för oss", säger Marie Hult-Johansson, strategisk inköpare på Hövding, och tillägger: *"När vi startade behövde vi en pålitlig och kompetent produktionspartner nära vårt team i Malmö och det har varit ett naturligt val att fortsätta samarbetet med NOTE sedan dess."*



Microdata Telecom – världsledande inom RF filterteknologi

Microdata Telecom är ett svenskt bolag som utvecklar, tillverkar (via partners) och säljer kompakta RF-filterprodukter som exempelvis mastmonterade förstärkare (TMAs). Kunderna är främst mobiloperatörer och OEMs* runt om i världen. Bolaget grundades 1981 och har varit kund hos NOTE sedan 2008.

Arbetet omfattar tillverkning och tester av produkter likväl som utveckling av nya produkter samt logistik. Samarbetet började via enheten i Norrtälje, och flyttades 2010 till NOTEs enhet i Kina.

"Vår affärsmässiga relation med NOTE är ett fullfjädrat partnerskap. Vi kan alltid lita på deras flexibilitet och att vi får snabb hjälp när vi behöver det", säger Peter Sandberg, Chief Operating Officer på Microdata, och fortsätter: *"De lever också upp till våra höga krav på kvalitet och kostnadsmedvetenhet."*

*OEM, Original Equipment Manufacturer, är en tillverkare av en slutprodukt som kan vara sammansatt av egen-tillverkade likväl som inköpta delar.



Marknad och konkurrenter

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. Jämför man 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.

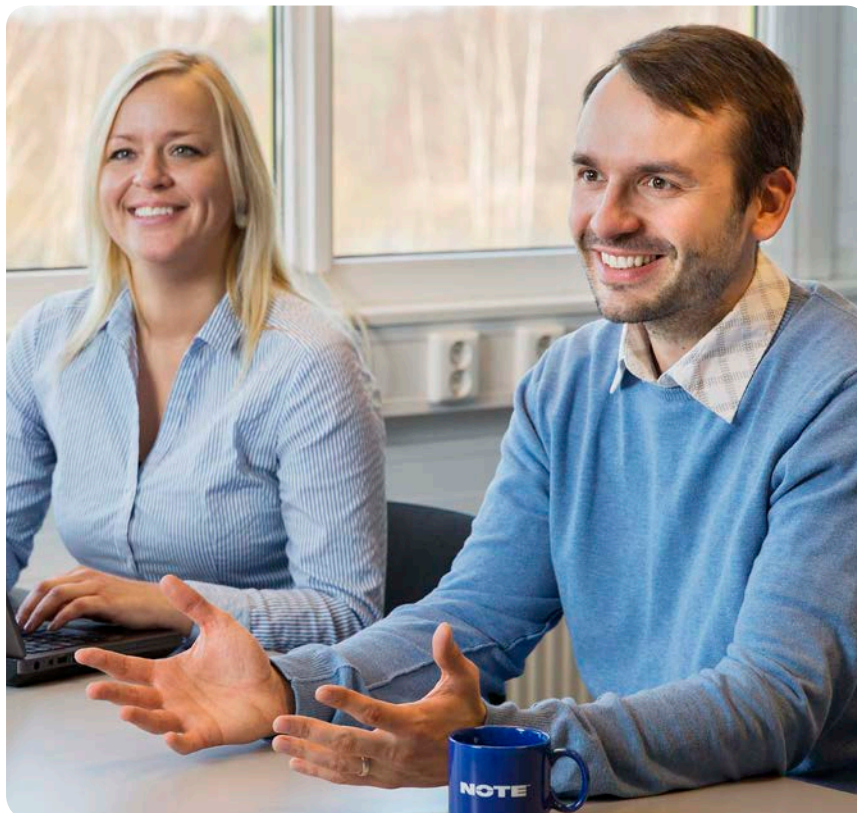
Majoriteten av aktörerna i Europa är inhemska, mindre bolag med en lång historik, ofta kopplade till en eller ett fåtal kunder. De globala aktörerna som etablerat sig i Europa har framför allt förlagt sina verksamheter till östeuropeiska länder.

Generellt kan det värde som aktörerna i västeuropeiska länder förser sina kunder med beskrivas som mer specialiserade tjänster, medan värdet från aktörer i Östeuropa primärt är drivet av kostnads-skäl. 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 2016

Marknadsläget under året var förhållandevis stabilt på flera av NOTEs marknader i Europa. Efterfrågan utvecklades positivt i Sverige och Estland. I Kina var försäljningstillväxten mycket god under första halvåret – efter sommaren noterades dock en lägre aktivitet från några större kunder. En liknande utveckling konstaterades också i Finland.

Vidare kan det noteras att det på den nordeuropeiska marknaden genomfördes



ett antal strukturaffärer under året. Dessa affärer kan sammanfattas i form av att redan etablerade lokala och regionala aktörer vidtagit åtgärder för att bli större.

Marknadstrender, kundbehov och framtidsutsikter

Marknaden har genomgått stora förändringar de senare åren. De viktigaste drivkrafterna har varit prispress på komponenter, ökad andel outsourcing, flytt av produktion 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 kostnads-effektiv produktion, rationaliseringar samt fortsatta produktionsförflyttningar från väst till öst. Men marknadens krav på tillverkningstjänsterna förväntas även att öka. Mer avancerad teknik underlättar att reducera tiden från idé till färdig produkt, och avancerade logistiklösningar blir en central del i tjänsteportföljen för att erbjuda den flexibilitet som kunderna kräver.

Vidare förväntas besluten kring outsourcing till lågkostnadsländer, för en signifikant reduktion på pris per enhet, även fortsatt att nyanseras för att mer och mer kretsas runt ett totalkostnadsperspektiv. Viktiga parametrar att ta hänsyn till är bland annat transportkostnader, valutor, andelen manuellt arbete samt produktägarens behov av flexibilitet och korta ledtider.

För den europeiska marknaden för outsourcead elektronikproduktion har flera branschbedömare förutspått en förhållandevis begränsad tillväxt om två procentenheter under kommande år.

Ser man till de segment mot vilka NOTE har sin primära exponering, verkstads- och kommunikationsindustrin, så förväntas marknadsstillväxten i Västeuropa vara något högre. Sett till marknadssegmenten medicinteknik och försvar, till vilka NOTE har ökat sitt fokus, förväntas tillväxten vara högre än marknaden generellt.

Kundstruktur och regional fördelning

Globaliseringen och den allt hårdare konkurrensen gör fokus på kärnverksamheten än viktigare. Krav på allt kortare ledtider och ökad flexibilitet är en trend som ser ut att bestå. Detta ställer stora krav på försörjningskedjan att hantera de kostnader och den kapitalbindning som den utökade servicegraden medför.

Kraven på effektiv administration samt ökad globalisering gör att inköpsorganisationer idag hanterar allt fler produkter utan att resurserna för den skall vuxit i motsvarande grad. Detta medför en ökande komplexitet och företagen

behöver därför en stark och kompetent partner inom till exempel produktutveckling, materialförsörjning, industrialisering, hantering av kompletta produkter (box build) och eftermarknadstjänster.

Konkurrenter

Några av NOTEs konkurrenter som verkar på den nordiska marknaden är Enics, Kitron, Orbit One 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 2016 utgjorde 58 procent 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 och var i produktlivscykeln kundens produkter befinner sig. Försäljningsvariationerna kan därför bli betydande på enskilda kunder. Materialrisken regleras normalt genom avtal med kunden. Uppföljning av materialrisker sker löpande. | 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 svenska enheter. Detta är ett viktigt steg i förverkligandet av ambitionen att ytterligare harmonisera interna processer och systemstöd i koncernen. |
| Miljörisker Risken för att verksamheten åsamkar skador på miljön samt kostnader för att följa nya strängare miljödirektiv. | Till skillnad mot många andra branscher, exempelvis tyngre verkstadsindustri och råvaruindustrin, har NOTES verksamhet en förhållandevis begränsad miljöpåverkan. För att följa gällande miljölagstiftning har NOTE, i likhet med övriga elektronikindustrin, väsentligen övergått till blifri tillverkning. | Kapacitetsrisk Risken för att inte ha tillräcklig tillverkningskapacitet. | NOTE har totalt sett en god tillverkningskapacitet. Tillverkningen är av likartad karaktär i flera av koncernens enheter och möjligheter finns att flytta tillverkning från en enhet till en annan. Snabba fluktuationer i efterfrågan kan dock leda till kapacitetsutmaningar i koncernens enheter. |
| Ansvar Risker utöver ovanstående miljörisker där NOTE kan hållas betalningsskyldig med anledning av åtaganden i verksamheten. | I NOTES roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare. I NOTES ansvar ingår därför att utföra materialval och tillverkning i enlighet med kundens specifikation. Kraven på NOTES dokumentation av utförda tjänster är vanligtvis omfattande och kan anses vara komplex. Kvalitetsuppföljning av NOTES tillverkning och strategiska leverantörer sker löpande. NOTES försäkringskydd bedöms vara rimligt och är anpassat efter verksamhetens risker. Där det är möjligt och ekonomiskt försvarbart finns försäkringskydd för bland annat de specifika kostnader som kan uppstå på grund av produktionsfel. | 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. |
| Konjunktur- och säsongsvariationer | Marknaden för outsourcad elektronikproduktion betraktas vanligtvis som relativt konjunkturkänslig. En försvagning av världsekonomin, eller minskning av efterfrågan på NOTES större marknader, riskerar att påverka NOTES försäljning och resultat negativt. NOTES affärsmodell syftar till lönsam försäljningstillväxt i kombination med låga investerings- och overheadkostnader i högkostnadsländer. NOTES försäljning sker till en mångfald kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads-, kommunikations- och säkerhetsindustrin. De 15 omsättningsmässigt största kunderna 2016 utgjorde 58 procent av koncernens försäljning. Ambitionen är att fokusera på branscher med stabilare efterfrågan och förhållandevis långa produktlivscykler och kunduppdrag. | Lager Risken för att komponenter och produktionsmaterial ej förbrukas och därför minskar i värde. | NOTE har ett varulager motsvarande cirka 15–20 procent av försäljningen. Inköpen som sker för kundernas räkning 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 inköpsriskerna i lagret. Uppföljning av inköpsriskerna sker löpande. |
| 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 enheter. Det finns således möjligheter att flytta tillverkning från en enhet till en annan, samt för enheter att samverka inom produktionen, vilket begränsar riskerna för långvariga driftsavbrott. NOTE har ett omfattande försäkringskydd, vilket bland annat innebär ett skydd för att minimera bidragsförluster åsamkade av produktionsavbrott där så är möjligt och ekonomiskt försvarbart. | 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 enheter 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. |
| 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. | Finansiering Risken att refinansiering av lån försämrats eller blir dyrare och att betalningsförmågan därigenom påverkas negativt. | NOTE har ett betydande behov av extern finansiering, primärt kopplat till rörelsekapitalet i verksamheten. Olika finansieringskällor utvärderas kontinuerligt i nära samarbete med NOTES kreditgivare. Med hänsyn till konjunkturkänsligheten i verksamheten är finansieringskostnaden och möjligheterna till refinansiering starkt kopplade till marknadsläget och NOTES lönsamhet och kassaflöde. |
| | | Kundkrediter Risken att en kund inte kan betala sin skuld till NOTE. | NOTE har generellt en diversifierad kundbas där den största kunden (koncernen) utgör cirka nio procent av försäljningen. Baserat på affärsuppdrag 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. |

| 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 enheter 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 ett betydande behov av extern finansiering, primärt kopplat till rörelsekapitalet i verksamheten. Olika finansieringskällor utvärderas kontinuerligt i nära samarbete med NOTES kreditgivare. Med hänsyn till konjunkturkänsligheten i verksamheten är finansieringskostnaden och möjligheterna till refinansiering starkt kopplade till marknadsläget och NOTES lönsamhet och kassaflöde. |
| Kundkrediter Risken att en kund inte kan betala sin skuld till NOTE. | NOTE har generellt en diversifierad kundbas där den största kunden (koncernen) utgör cirka nio procent av försäljningen. Baserat på affärsuppdrag 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

Hållbarhetsfrågorna är integrerade i NOTEs affärsverksamhet. NOTE är sedan 2011 anslutet till Global Compact, som startats på FNs initiativ.

Helhetssynen höjer standarden

Att arbeta integrerat med de olika hållbarhetsfrågorna har stor betydelse för hur effektivt det samlade resultatet blir. Frågorna omfattar allt från att hjälpa kunderna välja komponenter med bra miljö- och kvalitetsprestanda till att placera tillverkningen nära slutmarknaden samt att, i så stor utsträckning som möjligt, använda gemensamma transporter så att miljöpåverkan begränsas. Parallellt med att förbättra kundernas påverkan på miljö och samhälle eftersträvas ett ansvarsfullt agerande på de marknader där NOTE är verksamt.

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. Alla koncernens tillverkande enheter är miljöcertifierade enligt ISO 14001 samt revideras av både interna och externa resurser.

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

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

NOTE genomför löpande miljörevisioner av sina strategiska leverantörer.

Etik

Sedan 2011 är NOTE anslutet till Global Compact, som har utarbetat tio principer som anslutna företag accepterat att följa. Dessa principer rör mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och bekämpning av korruption. NOTE rapporterar årligen sin COP (Communication on Progress) till FN. Där beskrivs det arbete som bedrivs inom koncernen och med externa intressenter.

Under 2016 har NOTE uppdaterat och förstärkt policyarbetet samt genomfört en ny medarbetarundersökning. 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 2017 är avsikten att fortsätta förstärka policyarbetet och att verka för en positiv social utveckling där NOTE har verksamhet.

NOTEs uppförandekod bygger på Global Compact och finns i sin helhet på hemsidan, www.note.eu. På nästa sida följer en sammanfattning av NOTE-enheternas genomförda och framåtriktade arbete kring Global Compacts principer.

UN Global Compact

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTES Code of Conduct, 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 2016

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTES Code of Conduct pågår kontinuerligt.

NOTE har under året uppmant befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor. Avtal har tecknats med ytterligare nio strategiska och avtalsleverantörer som accepterat NOTES Code of Conduct eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 12 leverantörer som tidigare accepterat NOTES Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 47 till 49 procent.

NOTE har stöttat Unicef i deras arbete med att skydda och stärka barns rättigheter. Organisationen arbetar med familjer, samhällen och myndigheter i över 190 länder.

MÅL 2017

Påverka kunder och leverantörer att acceptera NOTES Code of Conduct samt ansluta till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTES Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

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

Arbeta för att hjälpa barn och 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 Code of Conduct, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

NOTES policy för mänskliga rättigheter är implementerad i alla enheters verksamhetssystem.

RESULTAT 2016

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

NOTE har under året fortsatt arbeta med att reducera användandet av konfliktmineraler.

MÅL 2017

Fortsätta att stärka policyn för mänskliga rättigheter.

ARBETSRÄTT

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTES Code of Conduct, 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 NOTES enheter.

Några av enheterna 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 2016

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTES Code of Conduct pågår kontinuerligt.

NOTE har under året uppmant befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor. Avtal har tecknats med ytterligare nio strategiska och avtalsleverantörer som accepterat NOTES Code of Conduct eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 12 leverantörer som tidigare accepterat NOTES Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 47 till 49 procent.

NOTE har fortsatt arbeta med att reducera användandet av konfliktmineraler.

OHSAS 18001 har implementerats i enheten i Kina.

MÅL 2017

Påverka kunder och leverantörer att acceptera NOTES Code of Conduct samt ansluta till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTES Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

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

Införa OHSAS 18001 som riktlinje i fler av NOTES enheter.

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTES Code of Conduct, 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.

Några av NOTES enheter 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 2016 OCH MÅL 2017

Samma som för Princip 3.

PRINCIP 5: FÖRETAGEN OMBEDS ATT UPPRÄTHÅLLA AVSKAFFANDET AV BARNARBETE

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTES Code of Conduct, 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.

Några av NOTES enheter 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 2016 OCH MÅL 2017

Samma som för Princip 3.

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTES Code of Conduct, 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. NOTES enheter uppmuntras att arbeta med att integrera jämställdhet och mångfald i alla delar av verksamheten.

Några av enheterna 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 2016

En koncerngemensam medarbetarundersökning har genomförts under året. Svarefrekvensen ökade från 76 till 84 procent. Utifrån svaren har planer med tydliga aktiviteter och tidpunkter för genomförandet satts. Resultaten används även i NOTES framtida planerings- och utvecklingsarbete.

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTES Code of Conduct pågår kontinuerligt.

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

Avtal har tecknats med ytterligare nio strategiska och avtalsleverantörer som accepterat NOTES Code of Conduct eller som har en egen liknande. Uppföljande revisioner har utförts hos 12 leverantörer som tidigare accepterat NOTES Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 47 till 49 procent.

OHSAS 18001 har implementerats i enheten i Kina.

MÅL 2017

Genomföra en koncerngemensam medarbetarundersökning och använda resultaten i verksamhetens processer.

Påverka kunder och leverantörer att acceptera NOTES Code of Conduct samt ansluta till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTES Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

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

Införa OHSAS 18001 som riktlinje i fler av NOTES enheter.

MILJÖ

PRINCIP 7: FÖRETAGEN OMBEDS ATT STÖDJA FÖRSIKTIGHETSPRINCIPEN VAD GÄLLER MILJÖRISKER

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs Code of Conduct, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla NOTEs enheter är certifierade för ISO 14001.

På enheterna drivs förbättringsprojekt inom miljöområdet och mätning sker av en rad miljöpåverkande faktorer, såsom elektronikskrot, energiförbrukning, koldioxidutsläpp och transporter. Alla enheter 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 2016

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs Code of Conduct pågår kontinuerligt.

NOTEs enheter arbetar utifrån sina respektive mål och förutsättningar inom miljöområdet. Många olika initiativ pågår, bland annat byter enheterna i Finland, England och Estland successivt ut arbetsbelysningen mot LED-belysning. Under året minskade dessa enheters elförbrukning för belysning med 20 procent.

Enheten i Estland har även bytt ut produktionsutrustning mot en maskin som är miljövänligare och mindre energikrävande.

NOTE har tecknat nya avtal med transportörer som har ett väl utvecklat miljöarbete.

NOTE har under året uppmanat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor. Avtal har tecknats med ytterligare nio strategiska och avtalsleverantörer som accepterat NOTEs Code of Conduct eller som har en egen liknande.

Uppföljningsrevisioner har utförts hos 12 leverantörer som tidigare accepterat NOTEs Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 47 till 49 procent.

MÅL 2017

Fortsätta utvecklingen mot en än mer miljömässig produktion och miljövänliga transporter.

Påverka kunder och leverantörer att acceptera NOTEs Code of Conduct samt ansluta till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

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

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs Code of Conduct, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla NOTEs enheter är certifierade för ISO 14001.

NOTE arbetar aktivt med att utveckla riktlinjer och metoder med syfte att minimera företagets negativa miljöpåverkan. Medarbetarna uppmanas 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 2016 OCH MÅL 2017

Samma som för Princip 7.

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs Code of Conduct, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla NOTEs enheter 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 enheterna 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 2016 OCH MÅL 2017

Samma som för Princip 7.

BEKÄMPNING AV KORRUPTION

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs Code of Conduct, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

NOTE har en Antikorruptionspolicy, med visselblåsar-rutin, vilken är implementerad i alla enheters verksamhets-system.

Medarbetarna uppmanas att kraftigt motarbeta alla 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 inköbspolicy föreskriver bland annat att mutor och bestickningar är förbjudna samt att inköp ska hantteras enligt etiska regler.

NOTE har koncernövergripande och lokala attestrutiner ändamålsenliga för verksamheten.

RESULTAT 2016

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs Code of Conduct pågår kontinuerligt.

Under året har NOTE vidareutvecklat processerna för intern kontroll. Interna uppföljningar och revisioner av Antikorruptionspolicy, 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 uppmanat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor. Avtal har tecknats med ytterligare nio strategiska och avtalsleverantörer som accepterat NOTEs Code of Conduct eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 12 leverantörer som tidigare accepterat NOTEs Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar avseende antikorrupcion.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 47 till 49 procent.

MÅL 2017

Påverka kunder och leverantörer att acceptera NOTEs Code of Conduct samt ansluta till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs Code of Conduct och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

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



Hållbarhetsfrågorna får en allt större betydelse i affärsvärlden. Det tycker vi är positivt.

Stefan Hedelius, vd och koncernchef

Medarbetare

NOTE lever på att lösa kunders komplexa problem varje dag. Och det är 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 enheterna. Detta arbete sker bland annat genom ett antal funktionella forum, exempelvis inom områdena kvalitet, inköp, ekonomi och försäljning. Vidare pågår ett arbete med att harmonisera arbets sätt, uppföljningsverktyg och 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 minskade personalstyrkan med 101 medarbetare. Vidare stärktes koncernledningen med en inköpschef.

Personalomsättningen i koncernen som helhet var 15 procent, varav i de europeiska enheterna 7 procent.

Utbildning

För att säkerställa kvalitet och kompetens inom elektronikmonteringen finns på flera enheter inom NOTE sedan länge

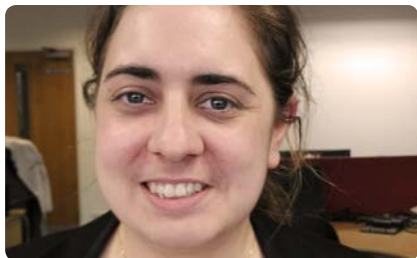
samarbeten med externa parter inom löd- och elektronikmontörsutbildning.

Utbildningarna innehåller vanligtvis både praktik och certifiering av kvalificerade elektronikmontörer.

På flera av NOTES enheter erbjuds möjligheter att utföra examensarbete.

Månadens medarbetare

För att kunna leva upp till målet att vara den bästa samarbetspartnern i branschen, med ledande leveransprecision och kvalitet till en konkurrenskraftig total kostnad, krävs mycket av alla. För att premiера de som har bidragit med något alldeles extra



Alice Cruickshank

Alice Cruickshank har arbetat på NOTE i England i snart nio år. För två år sedan blev hon chef för lager och inköp, men eftersom enheten i Stonehouse, England, är förhållandevis liten är hon ofta delaktig i alla delar av verksamheten. Hennes ledarskap är konstruktivt och tydligt och hon är en verklig ambassadör för NOTE genom sitt sätt att skapa goda relationer med leverantörer, kunder och sitt eget team.

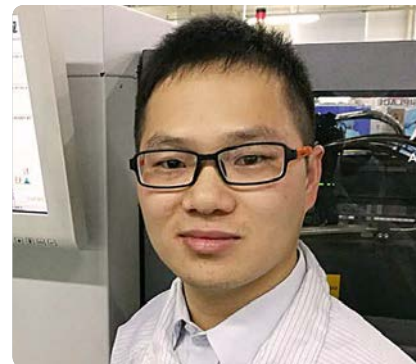
För att vara framgångsrik i branschen är flexibilitet och lyhördhet viktiga parametrar, understryker hon, liksom förmågan att prioritera och skapa en effektiv organisation. En av de viktigaste delarna i hennes ledarskap är kommunikation: *”Att kunna kommunicera väl är nödvändigt för att inspirera och få medarbetarna att känna engagemang för NOTES mål”*, säger Alice, som drivs av att varje dag göra saker både annorlunda och lite bättre.



Aili Leppik

NOTEs lösningar kräver noggrannhet och perfektion in i minsta detalj och kvalitet mäts löpande i alla NOTES enheter. Aili Leppik arbetar med processutveckling på NOTE i Pärnu, Estland, och har ett stort ansvar för att kvalitetsmålen uppnås där.

Den största utmaningen är att hantera de situationer som hon själv inte kan kontrollera. *”Mitt motto är att göra saker rätt från början, det sparar både tid och pengar”*, säger Aili. Hennes kvalitetsfokus bidrog till att hon blev månadens medarbetare i december 2016.



Alen Liao

Att lösa tekniska problem är A och O för NOTE. Men det räcker inte att bara leverera en produkt, ofta ändras kraven under utvecklingsprocessen och en dialog kring olika lösningar krävs innan man når hela vägen fram. Alen Liao är operatör i Tangxia, Kina, och arbetar kontinuerligt med att anpassa leveranser efter kundens önskemål, utan att tumma på kvaliteten. Han har förmågan att både lösa de utmaningar han ställs inför och kommunicera lösningen med kunden.

Alen är en av många anledningar till varför NOTE får förnyat förtroende från sina kunder om och om igen. *”Mitt mål är att ständigt förbättra och leverera över kundens förväntningar”*, säger Alen.

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.

Bland de som fått utmärkelsen under året lottas en vinnare ut. Årets medarbetare 2016 blev Alen Liao i Kina. Möt honom, och några av alla dem som under årets lopp blivit Månadens medarbetare, här nedan.

Medelantal medarbetare*

976 personer



Andreas Lindmark

På NOTE i Norrtälje arbetar Andreas Lindmark som teknisk projektledare. Han ser lösningar där andra ser svårigheter, vilket han bevisade när NOTEs nya gemensamma affärssystem skulle implementeras i NOTE Norrtälje.

Andreas fick ansvaret för att konvertera flera verksamhetskritiska system till ett, det involverade samtliga funktioner och processägare.

Andreas ledarskap och lösningsorienterade synsätt var en stor tillgång i ett så omfattande projekt. "Det finns alltid en lösning, utmaningen är bara att hitta den", är hans devis. Med kreativitet och förmågan att få alla i teamet att styra mot samma mål kunde projektet genomföras och avslutas enligt tidplan.

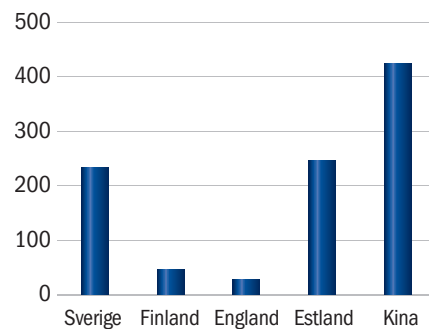
Efter cirka 20 år på NOTE trivs han fortfarande: "Rollen som teknisk projektledare är väldigt bred och jag har under årens lopp fått många fått nya utmaningar som utvecklat och sporrat mig", säger Andreas.

Medarbetarundersökning

Årets medarbetarundersökning omarbetades med syfte att ge en tydligare bild av ledarskapet samt ge en inblick i hur verksamheten fungerar på daglig basis. Det är fundamentalt att ledarskapet fungerar varje dag, lika viktigt är det att alla medarbetare känner att de kan leverera ett mervärde varje dag.

Svarsfrekvensen ökade från 76 till 84 procent. Utifrån svaren har planer med tydliga aktiviteter och tidpunkter för genomförandet satts. Resultaten används även i NOTEs framtida planerings- och utvecklingsarbete.

Medelantal medarbetare* per land



Könsfördelning

58% kvinnor



Satu Mustonen

NOTE är en arbetsplats där medarbetarna har möjlighet att utvecklas – och många stannar länge. Satu Mustonen började på NOTE i Hyvinkää, Finland. Hennes positivitet och förmåga att skapa nya lösningar är en värdefull egenskap för NOTE.

"Det bästa med NOTE är att de tar hand om sina anställda", säger Satu. Sedan 16 år tillbaka arbetar hon med inköp av material till prototyper där den största utmaningen är att hålla snäva tidplaner i flera parallella projekt. "Varje kund är unik och viktig för oss och jag vill verkligen få dem att känna det", säger Satu avslutningsvis.

42% män



Kamran Shahabi

Efter några framgångsrika år som säljare i Norrtälje bestämde sig Kamran Shahabi för att ta en paus från NOTE. "När tillfälle gavs ville jag pröva på en ny bransch", säger Kamran och berättar att han under ett år arbetade som försäljningschef för ett amerikanskt bolag i dagligvarubranschen. Under det året bestämde han sig dock för att han ville tillbaka till elektronikbranschen i allmänhet, och NOTE i synnerhet.

"NOTE är det starkaste företaget i branschen", tycker Kamran. "Det var förstås lärorikt att byta arbetsgivare och bransch, men jag saknade utrymme för min kreativitet".

Kamran arbetar nu på huvudkontoret norr om Stockholm med nyförsäljning, en funktion som fyller en viktig roll för NOTEs tillväxt på den svenska marknaden. Han avslutar: "Här får jag möjlighet att utvecklas och göra det jag är bra på."

* Exklusive enheten i Norge som avyttrades under året.

Aktiedata och ägare

**NOTEs aktiekurs ökade med 43 procent under året.
Under de senaste två åren var uppgången drygt 130 procent.**

Kursutveckling

Aktiekursen ökade under året med 43 procent till en stängningskurs om 17,00 (11,90) kronor. Högsta betalkurs under året, 17,40 kronor, noterades den 29 december. Lägsta betalkurs, 10,00 kronor, noterades den 20 januari. Under året ökade börsens index för OMX Stockholm Small Cap PI med 18 procent.

Vid årets utgång uppgick NOTEs börsvärde till 491 (344) MSEK. Antalet aktieägare ökade med 32 procent 2016 och var vid årets utgång 3 517 (2 660).

Omsättning

Under 2016 omsattes 17 462 510 NOTE-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 61 procent, via Stockholmsbörsen. I genomsnitt omsattes 69 022 aktier per dag.

Utdelningspolicy

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

För verksamhetsåret 2016 föreslår styrelsen att en utdelning om 0,70 (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 2016-12-31: 28 872 600

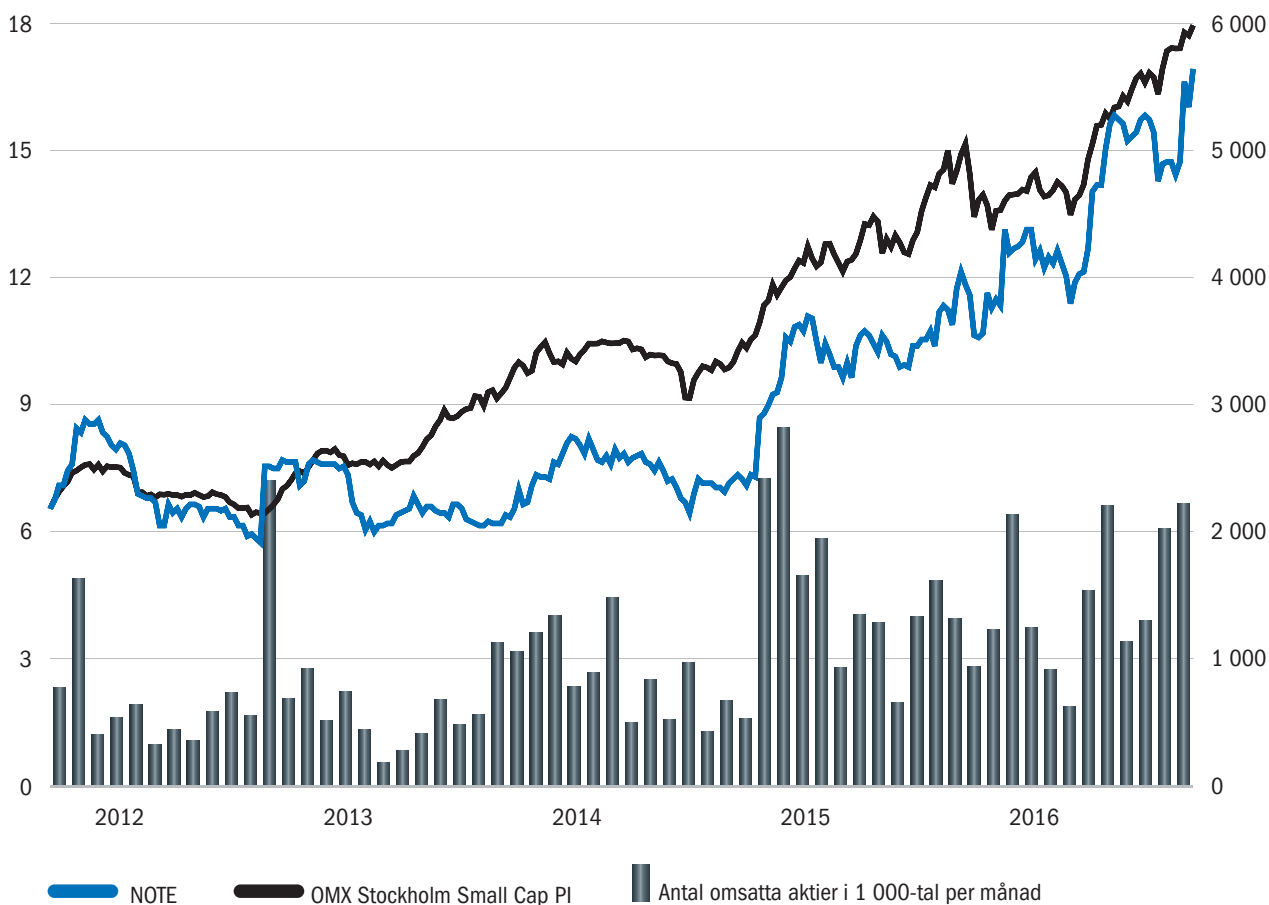
10 största aktieägarna per 2016-12-31, ägargrupperat

| Namn | Antal aktier | Andel av kapital/röster, % |
|--------------------------------|-------------------|----------------------------|
| Creades AB | 7 780 915 | 26,95 |
| Johan Hagberg | 4 538 155 | 15,72 |
| Avanza Pension | 1 215 667 | 4,21 |
| Kjell-Åke Andersson med familj | 1 162 372 | 4,03 |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 846 944 | 2,93 |
| Staffan Bolinder | 600 000 | 2,08 |
| Myggenäs Gård AB | 596 659 | 2,07 |
| Consensus Småbolag | 501 792 | 1,74 |
| Stefan Bozzao | 460 000 | 1,59 |
| Fredrik Hagberg | 442 932 | 1,53 |
| Summa | 18 145 436 | 62,85 |

Fördelning i storleksklasser, innehav per ägare per 2016-12-31

| Storleksklass | Antal aktieägare | Antal aktier | Andel av kapital/röster, % |
|---------------------|------------------|-------------------|----------------------------|
| 1-500 | 1 654 | 311 843 | 1,08 |
| 501-2 000 | 1 074 | 1 243 223 | 4,31 |
| 2 001-5 000 | 433 | 1 538 278 | 5,33 |
| 5 001-20 000 | 262 | 2 645 683 | 9,16 |
| 20 001-50 000 | 53 | 1 729 419 | 5,99 |
| 50 001-500 000 | 33 | 4 524 022 | 15,67 |
| 500 001-5 000 000 | 7 | 9 099 217 | 31,51 |
| 5 000 001-9 500 000 | 1 | 7 780 915 | 26,95 |
| Summa | 3 517 | 28 872 600 | 100,0 |

Aktieutveckling 2012–2016



© 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 |

Formell Årsredovisning →

FORMELL ÅRSREDOVISNING

| | |
|--|----|
| Förvaltningsberättelse | 23 |
| Fem år i sammandrag | 28 |
| Finansiella rapporter för koncernen | 30 |
| Noter till koncernens finansiella rapporter | 34 |
| Finansiella rapporter för moderbolaget | 46 |
| Noter till moderbolagets finansiella rapporter | 50 |
| Bolagsstyrningsrapport | 54 |
| Revisionsberättelse | 64 |
| | |
| Adresser | 68 |

Förvaltningsberättelse

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

NOTE är en av norra Europas ledande tillverknings- och logistikpartner för produktion av elektronikbaserade produkter. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low to medium volume, det vill säga för produkter i små till mellanstora serier 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 samt helägda dotterbolag i Sverige, Norge (t.o.m. april 2016), Finland, England, Estland och Kina.

VERKSAMHETEN 2016

NOTE är en av de starkaste elektroniktillverkarna på den nordiska marknaden och en stabil affärspartner till såväl svenska som internationella kunder med behov av avancerade lösningar inom produktion och logistik av elektronik.

Marknadsläget under året var förhållandevis stabilt på flera av NOTEs marknader i Europa. Efterfrågan på NOTEs tjänster och lösningar utvecklades positivt i Estland och Sverige. I NOTEs kinesiska verksamhet var försäljningstillväxten mycket stark under första halvåret. Efter sommaren noterades NOTE dock en lägre aktivitet hos några större kunder i Kina. En liknande utveckling konstaterades också i Finland. På marknaderna i Norge och England, som NOTE bearbetat utifrån relativt små lokala enheter, var försäljningen lägre än förväntat. För att stärka fokus mot marknader med god försäljningstillväxt avyttrade NOTE under andra kvartalet dotterbolaget i Norge.

Under året nådde NOTE en försäljning om 1 098,1 MSEK, vilket var något lägre än i fjol. Rensat för avyttringen av den norska verksamheten, var försäljningstillväxten 1 procent. För att öka service-

graden till en av NOTEs största internationella kunder, infördes i höstas ett nytt logistikupplägg med lagerhållning i anslutning till kundens slutmontering, vilket temporärt minskade leveranserna.

Under året har NOTE vunnit många nya kunders förtroende. NOTE ser fortsatt goda möjligheter att över tid öka försäljning och marknadsandelar, till såväl existerande som nya kunder. En viktig faktor är att NOTE avsevärt stärkt positionen inom det medicintekniska området. I somras inledde NOTE serieleveranser i ett större avancerat tillverkningsuppdrag till en väletablerad global kund. Som ett nästa steg beslutade NOTE att även certifiera sin fabrik i Kina för tillverkning av medicintekniska produkter. Över hälften av enheterna är nu certifierade för medicinteknik. Vidare intensifierades NOTEs omfattande prototypsamarbete i Sverige med en ledande kund inom försvarsindustrin. Potentialen i den framtida serietillverkningen bedöms här vara betydande. Internet of Things (IoT) är ett område under stark frammarsch. NOTE driver för närvarande flera industrialiseringsprojekt inom IoT med spännande framtidsutsikter.

NOTE stärkte under året successivt lönsamheten. Ökat tjänsteinnehåll i försäljningen i kombination med flera framgångsrika initiativ på kostnadssidan bidrog till resultatförbättringen. Rörelseresultatet för helåret ökade med 15,0 MSEK till 60,2 MSEK, vilket innebär en förstärkning av rörelsemarginalen med 1,5 procentenheter till 5,5 procent. Under fjärde kvartalet förbättrades rörelsemarginalen till 5,7 (3,4) procent.

NOTE har ett stort fokus på att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass till sina kunder. Vidare är effektiv rörelsekapitalhantering en viktig framgångsfaktor i branschen. NOTE arbetar därför fokuserat för att öka effektiviteten i rörelsekapitalutnyttjandet. Flexibla och väl genomtänkta logistikupplägg har

stor betydelse för NOTEs och kundernas finansiering och kassaflöde. Inkluderande fortsatta offensiva investeringar i avancerad produktionsutrustning förbättrades kassaflödet (efter investeringar) till 40,9 (5,2) MSEK motsvarande 1,42 (0,18) SEK/aktie.

NOTE står finansiellt väl rustat inför framtiden. Balansräkningen är en av de starkaste i branschen med en låg nettoskuld och en soliditet om 45,8 procent.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT 2016 Koncernen

Försäljning

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads-, kommunikations- och säkerhetsindustrin i norra Europa samt till kunder inom försvarsindustrin och inom det medicintekniska området. I allt högre grad sker också försäljning direkt från Kina till kunder i Asien och USA.

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt positivt under året. En fortsatt god utveckling noterades i Estland och Sverige. Försäljningstillväxten i Kina var mycket stark under första halvåret varefter en viss avmattning noterades på några större kunder. En liknande utveckling noterades även i Finland. Efter en period av vikande efterfrågan från några större norska kunder avyttrades dotterbolaget i Norge under årets andra kvartal. Verksamheten i Norge omsatte 54 MSEK under 2015 och bidrog negativt till NOTEs rörelseresultat. Transaktionen hade endast marginell påverkan på andra kvartalets rörelseresultat.

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

Sedan en tid har också ett omfattande arbete lagts ned i syfte att ytterligare bredda kundbasen för att på så vis öka försäljningen och kapacitetsutnyttjandet i koncernens enheter.

Som ett resultat av dessa marknadsansträngningar har ett stort antal nya kundrelationer etablerats. Merparten av de nya kunderna utgörs av mindre till medelstora bolag i Europa och i Asien. Flera av dessa kundsamarbeten, som vanligtvis inleds med industrialiserings-tjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

Försäljningen under året uppgick till 1 098,1 (1 121,5) MSEK. Påverkan av förändrade valutakurser var marginell och rensat från andra kvartalets avyttring av den norska verksamheten uppgick försäljningstillväxten för jämförbara enheter till 1 procent. Under sommaren inleddes serieleveranser till en ledande, internationell aktör inom det medicintekniska området. Den framtida potentialen i det samarbetet bedöms vara hög.

En fortsatt tillväxt noterades i försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina. Dessa affärer utvecklades fortsatt positivt och utgjorde 42 (37) procent av den totala försäljningen. Till en del beror ökningen på överföring av kundansvar från Nearsourcingcenter till Industrial Plants, vilket är en naturlig del av NOTES affärsmodell.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 58 (57) procent av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 9 procent av den totala försäljningen.

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 concernövergripande 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. Parallellt med detta arbete införs successivt ett koncerngemensamt verksamhets-

anpassat ERP-system. Det nya systemet är nu i drift på samtliga svenska enheter, vilket möjliggör ytterligare effektiviseringar genom att harmonisera interna processer och systemstöd.

Främst som en följd av utökat tjänsteinnehåll i försäljningen och fokuserade insatser på kostnadsområdet stärktes bruttomarginalen med 1,1 procentenheter till 12,0 (10,9) procent.

Omkostnaderna för försäljning och administration minskade med 9 procent, primärt som en följd av andra kvartalets försäljning av den norska verksamheten. Vidare, jämfört med föregående år, har satsningar gjorts för att ytterligare stärka försäljningsorganisationen. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 6,5 (7,0) procent.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka normalt utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 0,3 (1,5) MSEK. NOTE har en förhållandevis omfattande hantering av utländska valutor, främst i USD och EUR. Insatser görs fortlöpande för att begränsa valutarisken och de kraftiga svängningarna på valutamarknaden, främst under sommaren, hade marginell påverkan på NOTES rörelseresultat.

Rörelseresultatet förbättrades med 15,0 MSEK och uppgick till 60,2 (45,2) MSEK, vilket innebär en förstärkning av rörelsemarginalen med 1,5 procentenheter till 5,5 (4,0) procent.

En stabil utveckling av rörelsekapitalet och fortsatt låga marknadsräntor bidrog till att finansnettot var på en oförändrad nivå om -5,7 (-5,4) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 54,5 (39,8) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen med 1,5 procentenheter till 5,0 (3,5) procent.

Resultat efter skatt uppgick till 45,2 (34,6) MSEK, vilket motsvarar 1,57 (1,20) SEK/aktie. Årets skattekostnad motsvarade 17 (13) procent av resultat före skatt.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och

utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 31,8 (29,9) MSEK och avsåg främst interna tjänster.

I finansnettot ingår erhållen utdelning från dotterbolag om 4,6 (7,0) MSEK samt erhållna och lämnade koncernbidrag netto om 24,3 (15,9) MSEK. Vidare har finansnettot påverkats negativt av omvärderingar av aktier i dotterbolag. Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -18,2 (13,1) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low to medium volume ställs bland annat höga krav på flexibilitet och korta ledtider i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundanpassade logistiklösningar. NOTE har därför ett stort fokus på att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid uppstart av nya kundprojekt och vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan, vilket främst sammanhänger med komplexiteten i materialförsörjningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter kan beskrivas som förhållandevis cyklisk. Utvecklingen under året, likväl som under fjolåret, var förhållandevis stabil och med god tillgång på elektronikkomponenter. Detta var gynnsamt för NOTES materialplanering och logistik.

Ökad prototyp tillverkning och uppstart av ny serietillverkning ställde fortsatt höga krav på flexibilitet i inköps- och produktionsledet. Lagerutvecklingen under året var förhållandevis stabil. Införande av nya logistiklösningar, bland annat innefattande färdigvarulager nära en större internationell kunds tillverkning, medförde en viss lagerökning efter sommaren. Detta bidrog till att kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar för material, vid årets utgång var 9 procent högre än vid föregående årsskifte. Samtidigt justerades betalningsvillkoren för kunden

varför påverkan på den totala rörelsekapitalbindningen var marginell.

Kundfordringarna vid årets utgång har naturligen minskat och var vid årsskiftet 1 procent lägre än vid föregående årsskifte. Löpande insatser görs för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Trots ökad internationell försäljning och allt högre kundkrav på förlängda kredittider var kundkreditdagarna vid årsskiftet ungefär på samma nivå som vid motsvarande tidpunkt 2015.

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. Detta har bidragit till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Vid periodens utgång var leverantörsskulder cirka 2 procent lägre än vid årsskiftet i fjol.

Fortsatt positiv resultatutveckling, i kombination med effektiviseringar på rörelsekapitalområdet, bidrog till att kassaflödet, efter investeringar, förbättrades till 40,9 (5,2) MSEK, vilket motsvarar 1,42 (0,18) SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTES externt kommunicerade finansiella mål bör soliditeten minst uppgå till 30 procent. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 45,8 (43,3) procent. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna om 0,70 SEK/aktie, motsvarande 20,2 MSEK, skulle reducera soliditeten med cirka 3 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 127,1 (104,7) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 123 (121) MSEK. Nettoskulden vid årets utgång uppgick till 60,4 (81,9) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 15,8 (22,8) MSEK, motsvarande 1,4 (2,0) procent av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

För att tillgodose den ökade efterfrågan på elektronikstillverkning i Kina togs ytterligare en avancerad ytmonteringslinje i bruk under fjärde kvartalet 2015. Väsentligen som en följd därav ökade planenliga avskrivningar till 14,8 (12,8) 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 det koncerngemensamma 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 kronor per aktie.

Inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet i form av hembudsklausuler eller dylikt är kända för bolaget. På balansdagen fanns två aktieägare med större innehav än 10 procent, Creades AB med 27,0 (16,0) och Johan Hagberg med 15,7 (6,9) procent 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 20-21.

MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda var under året 987 (940) personer, av dessa var 573 (523) kvinnor och 414 (417) män. Vid årets utgång var antalet anställda i NOTE 863 (964).

Frisknärvaron i koncernen uppgick till 96,0 (96,4) procent av ordinarie arbetstid och personalomsättningen till 14,6 (12,0) procent.

För ytterligare information om medarbetarna, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 18-19.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses koncernledningen.

Ersättning till ledningen inom NOTE 2016 bestämdes i enlighet med de antagna riktlinjerna som styrelsen utarbetade och som årsstämman 2016 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 procent av den fasta lönen.

Pensionsåldern är 65 år. NOTE erbjuder ITP-liknande förmåner. Uppsägningslön och avgångsvederlag för en befattningshavare skall sammantaget 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 38.

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.

Alla tillverkande enheter inom koncernen är miljöcertifierade enligt ISO 14001.

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-ämnen.

För ytterligare information om miljöfrågor, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 15.

VÄSENTLIGA RISKER

I VERKSAMHETEN

Operativa risker

NOTE är en av norra Europas ledande tillverknings- och logistikpartner för produktion av elektronikbaserade produkter. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low to medium volume, det vill säga för produkter i små till mellanstora serier 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. I NOTES roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare.

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

För ytterligare information om operativa risker, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 14.

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, såsom upplånings- och ränterisker, valutarisiker 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 44-45.

HÄNDELSER EFTER

RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Vid extra bolagsstämma den 20 januari 2017, föranledd av ändringar i ägar-kretsen, nyvaldes Johan Hagberg, John Hedberg och Per Ovrén samt omvaldes Kjell-Åke Andersson och Bahare Hederstierna till styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Till styrelsens ordförande valdes John Hedberg.

I början av mars 2017 sålde NOTE en fastighet i Lund för 44 MSEK. Samtidigt tecknades ett flerårigt hyresavtal med NOTE Lund som hyresgäst. Transaktionen påverkar NOTES rörelseresultat positivt under första kvartalet med cirka 20 MSEK.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE

DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

NOTE har lönsam tillväxt i fokus och ser goda möjligheter att öka marknadsandelarna. Ambitionen är att utveckla erbjudandet inom tjänsteområdet för att ytterligare öka den delen av affären.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINSTMEDEL

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

| | |
|------------------------|-------------------|
| Balanserade vinstmedel | 71 006 944 |
| Årets resultat | -18 243 624 |
| Summa | 52 763 320 |

| | |
|-------------------------|-------------------|
| Utdelas till aktieägare | 20 210 820 |
| Balanseras i ny räkning | 32 552 500 |
| Summa | 52 763 320 |

STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN

Mot bakgrund av NOTES resultatutveckling föreslår styrelsen en utdelning till aktieägarna om 0,70 (0,70) SEK/aktie motsvarande 20,2 (20,2) MSEK. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna uppgår till 38 procent av bolagets vinstmedel per balansdagen och den minskar koncernens soliditet från 45,8 till 42,9 procent 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 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------------|---------|---------|-------|-------|---------|
| Nettoomsättning | 1 098,1 | 1 121,5 | 964,0 | 907,0 | 1 029,2 |
| Bruttoresultat | 131,7 | 122,5 | 102,4 | 72,5 | 92,6 |
| Rörelseresultat | 60,2 | 45,2 | 31,8 | 9,0 | 25,9 |
| Resultat före skatt | 54,5 | 39,8 | 28,8 | 1,2 | 19,1 |
| Årets resultat | 45,2 | 34,6 | 24,6 | 0,7 | 12,6 |

Rörelsemarginal 2016

5,5%

Balansräkning för koncernen

| TILLGÅNGAR | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Anläggningstillgångar | 152,3 | 156,7 | 154,1 | 134,5 | 134,8 |
| Omsättningstillgångar | 542,2 | 506,5 | 458,8 | 406,3 | 441,2 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 694,5 | 663,2 | 612,9 | 540,8 | 576,0 |

Soliditet 2016

45,8%

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Eget kapital | 318,0 | 287,1 | 270,2 | 238,1 | 260,5 |
| Långfristiga skulder | 9,3 | 12,1 | 12,0 | 6,7 | 7,0 |
| Kortfristiga skulder | 367,2 | 364,0 | 330,7 | 296,0 | 308,5 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 694,5 | 663,2 | 612,9 | 540,8 | 576,0 |

Kassaflöde för koncernen

| | | | | | |
|--|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 48,6 | 18,7 | 15,7 | 4,2 | 98,1 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -7,7 | -13,5 | -13,2 | -6,2 | -1,1 |
| KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHETEN | 40,9 | 5,2 | 2,5 | -2,0 | 97,0 |

Kassaflöde per aktie 2016

1,42 SEK

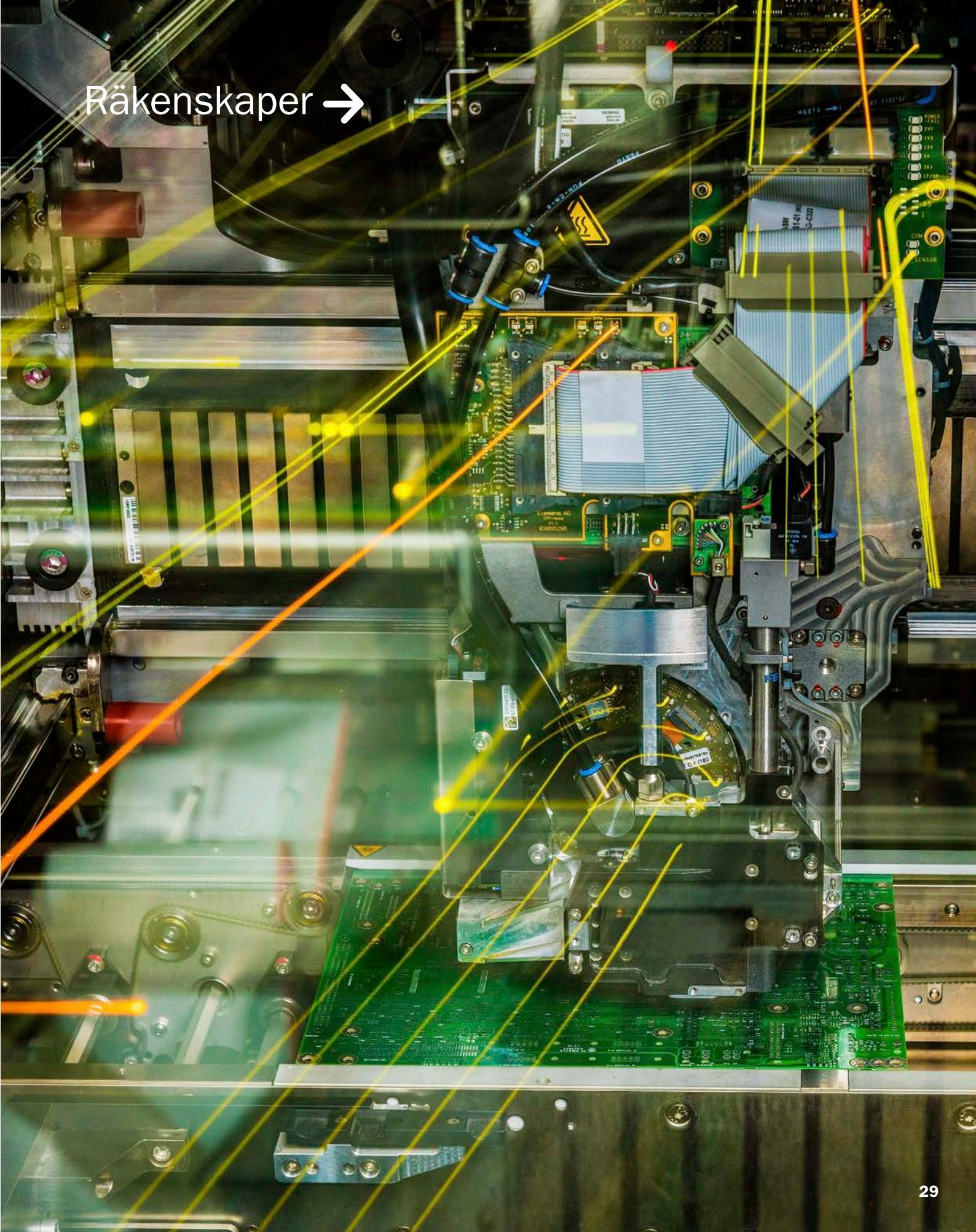
| | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Likvida medel vid periodens ingång | 47,3 | 35,2 | 40,8 | 70,7 | 29,3 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 40,9 | 5,2 | 2,5 | -2,0 | 97,0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -17,0 | 7,3 | -10,6 | -28,2 | -54,9 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | 0,4 | -0,4 | 2,5 | 0,3 | -0,7 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS UTGÅNG | 71,6 | 47,3 | 35,2 | 40,8 | 70,7 |

Koncernens nyckeltal

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Resultat per aktie, SEK | 1,57 | 1,20 | 0,85 | 0,02 | 0,44 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamheten per aktie, SEK | 1,42 | 0,18 | 0,09 | -0,07 | 3,36 |
| Börsvärde vid periodens utgång | 491 | 344 | 209 | 188 | 218 |
| Rörelsemarginal, % | 5,5 | 4,0 | 3,3 | 1,0 | 2,5 |
| Vinstmarginal, % | 5,0 | 3,5 | 3,0 | 0,1 | 1,9 |
| Räntabilitet på operativt kapital, % | 16,1 | 12,9 | 10,1 | 3,1 | 7,9 |
| Räntabilitet på eget kapital, % | 14,9 | 12,4 | 9,7 | 0,3 | 4,9 |
| Operativt kapital (genomsnitt) | 373,7 | 351,7 | 314,7 | 291,4 | 328,6 |
| Räntebärande nettoskuld | 60,4 | 81,9 | 64,3 | 56,8 | 27,4 |
| Soliditet, % | 45,8 | 43,3 | 44,1 | 44,0 | 45,2 |
| Nettoskulsättningsgrad, ggr | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 8,6 | 5,3 | 4,8 | 1,1 | 2,9 |
| Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital), ggr | 2,9 | 3,2 | 3,1 | 3,1 | 3,1 |
| Omsättning per anställd, TSEK | 1 113 | 1 193 | 1 080 | 1 071 | 1 164 |

För Finansiella definitioner, se not 30 på sidan 45.

Räknare →



Resultaträkning för koncernen

| TSEK | NOT | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning | 2, 3 | 1 098 080 | 1 121 500 |
| Kostnad för sålda varor | | -966 418 | -998 993 |
| Bruttoresultat | | 131 662 | 122 507 |
| Försäljningskostnader | | -42 349 | -46 765 |
| Administrationskostnader | | -29 447 | -31 992 |
| Övriga rörelseintäkter | 4 | 23 507 | 23 707 |
| Övriga rörelsekostnader | 5 | -23 203 | -22 203 |
| Rörelseresultat | 3, 6, 7, 8, 9, 27 | 60 170 | 45 254 |
| Finansiella intäkter | | 1 493 | 3 826 |
| Finansiella kostnader | | -7 189 | -9 260 |
| Finansnetto | 10 | -5 696 | -5 434 |
| Resultat före skatt | | 54 474 | 39 820 |
| Inkomstskatt | 11 | -9 254 | -5 184 |
| Årets resultat | | 45 220 | 34 636 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor | 17 | 1,57 | 1,20 |

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

| TSEK | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Årets resultat | 45 220 | 34 636 |
| Övrigt totalresultat | | |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: | | |
| Valutakursdifferenser | 6 034 | -3 007 |
| Kassaflödessäkringar | -1 | -421 |
| Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens | -158 | 209 |
| Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt | 5 875 | -3 219 |
| Summa totalresultat för året | 51 095 | 31 417 |

Balansräkning för koncernen

| TSEK | NOT | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|------------|----------------|----------------|
| Tillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 12 | 80 371 | 80 371 |
| Materiella anläggningstillgångar | 3, 13 | 65 349 | 65 930 |
| Långfristiga fordringar | 14 | 1 616 | 1 462 |
| Uppskjutna skattefordringar | 11 | 4 995 | 8 898 |
| Summa anläggningstillgångar | | 152 331 | 156 661 |
| Varulager | 3, 15 | 206 336 | 189 863 |
| Kundfordringar | 23, 24 | 249 835 | 252 110 |
| Skattefordringar | | 3 405 | 5 508 |
| Övriga fordringar | 14, 23 | 2 929 | 3 485 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 16 | 8 032 | 8 331 |
| Likvida medel | 23, 26 | 71 590 | 47 298 |
| Summa omsättningstillgångar | | 542 127 | 506 595 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 694 458 | 663 256 |
| Eget kapital | 18 | | |
| Aktiekapital | | 14 436 | 14 436 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 217 862 | 217 862 |
| Reserver | | 4 247 | -1 556 |
| Balanserat resultat | | 81 481 | 56 399 |
| Eget kapital | | 318 026 | 287 141 |
| Skulder | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 19, 23, 24 | 6 815 | 9 744 |
| Uppskjutna skatteskulder | 11 | 2 464 | 2 359 |
| Summa långfristiga skulder | | 9 279 | 12 103 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 19, 23, 24 | 125 169 | 119 466 |
| Leverantörsskulder | 23, 24 | 171 301 | 175 044 |
| Skatteskulder | | 2 810 | 310 |
| Övriga skulder | 21 | 21 352 | 21 361 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 22 | 46 510 | 47 819 |
| Övriga avsättningar | 20 | 11 | 12 |
| Summa kortfristiga skulder | | 367 153 | 364 012 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 694 458 | 663 256 |

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 25 på sidan 45.

Koncernens förändringar i eget kapital

| TSEK | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver | Balanserade vinstmedel | Totalt eget kapital |
|---|-------------------|----------------------------------|---------------|---------------------------|------------------------|
| Ingående eget kapital 2015-01-01 | 14 436 | 217 862 | 1 663 | 36 199 | 270 160 |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat | | | | 34 636 | 34 636 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Valutakursdifferenser | | | -3 007 | | -3 007 |
| Kassaflödessäkringar | | | -421 | | -421 |
| Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens | | | 209 | | 209 |
| Summa totalresultat | | | -3 219 | 34 636 | 31 417 |
| Utdelning | | | | -14 436 | -14 436 |
| Utgående eget kapital 2015-12-31 | 14 436 | 217 862 | -1 556 | 56 399 | 287 141 |

| TSEK | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver | Balanserade vinstmedel | Totalt eget kapital |
|---|-------------------|----------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------|
| Ingående eget kapital 2016-01-01 | 14 436 | 217 862 | -1 556 | 56 399 | 287 141 |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat | | | | 45 220 | 45 220 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Valutakursdifferenser | | | 5 961 | 73 | 6 034 |
| Kassaflödessäkringar | | | | | |
| Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens | | | -158 | | -158 |
| Summa totalresultat | | | 5 803 | 45 293 | 51 096 |
| Utdelning | | | | -20 211 | -20 211 |
| Utgående eget kapital 2016-12-31 | 14 436 | 217 862 | 4 247 | 81 481 | 318 026 |

Kassaflödesanalys för koncernen

| TSEK | NOT | 2016 | 2015 |
|---|-----|----------------|----------------|
| | 26 | | |
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat före skatt | | 54 474 | 39 820 |
| Återlagda avskrivningar | | 14 791 | 12 835 |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet | | -1 754 | -1 066 |
| Betald skatt | | -439 | -4 137 |
| | | 67 072 | 47 452 |
| Förändringar i rörelsekapital | | | |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager | | -24 970 | 13 233 |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar | | -8 554 | -53 904 |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder | | 15 051 | 11 979 |
| | | -18 473 | -28 692 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 48 599 | 18 760 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | | -7 403 | -11 040 |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | | -1 574 | -2 495 |
| Försäljning av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan | | 3 987 | - |
| Avyttring av finansiella tillgångar | | -2 759 | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -7 749 | -13 535 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Upptagna lån | | 5 396 | 21 755 |
| Amortering av lån | | -2 177 | - |
| Utbetald utdelning | | -20 211 | -14 436 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -16 992 | 7 319 |
| Årets kassaflöde | | 23 858 | 12 544 |
| Likvida medel | | | |
| Vid periodens ingång | | 47 298 | 35 160 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamhet | | 40 850 | 5 225 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | | -16 992 | 7 319 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | | 434 | -406 |
| Likvida medel vid periodens utgång | | 71 590 | 47 298 |

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 rapporterings rekommendation 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 27 mars 2017. Koncernens resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 20 april 2017. 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 2016 eller senare, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 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 ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden behåller en blandad värderingsansats som förenklats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 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 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Under året har koncernen påbörjat arbetet med att utreda konsekvenserna av IFRS 9 i de finansiella rapporterna. Effekten är inte fullt utredd.

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 utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, 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 försälda 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. Förtida tillämpning är tillåten. Under året har koncernen påbörjat arbetet med att utreda konsekvenserna av IFRS 15 i de finansiella rapporterna. Effekten är inte fullt utredd.

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. EU har ännu inte antagit standarden. Under året har koncernen påbörjat arbetet med att utreda konsekvenserna av IFRS 16 i de finansiella rapporterna. Effekten är inte fullt utredd.

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

Segmentsrapportering

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 som fattar strategiska beslut.

Klassificering m m

Anläggningstillgångar 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 13 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 eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser 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 hänförs 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 övriga 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 transaktions-tidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter för försäljning av varor och tillverkningstjänster redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med produktens ägande har överförts till köparen och när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om NOTE behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna inkluderar endast det bruttointlöde 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 erhålls 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 ränteutgifter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteutgifter/-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 realiserats, 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 tillgångarna 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 företaget 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 tillämpning 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 kundfordringen och på factoringsskulden samt att NOTEs eventalförpliktelse upphör.

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

Kassaflödessäkringar

Valutaexponering avseende framtida prognostiserade flöden säkras delvis genom valutatermin. 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 tillgodohavanden 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 utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering 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 läggs till läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras 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. Huvudindelningen 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 eventalförpliktelser.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill från ett rörelseförvärv fördelas till de grupper av kassagenererande enheter som väntas bli gynnade av synergierna i förvärvet. NOTE allokerar goodwill till rörelsesegmenten Near sourcing och Industrial Plants. Goodwill provas 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 uppberäknats 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 sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivning

Avskrivning 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 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 inkuransrisk.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar – med undantag för varulager och uppskjutna skattefordringar – provas 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.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen hade en ofonderad förmånsbestämd plan t o m 2009, under 2010 avvecklades den och per balansdagen saknas förmånsbestämda pensionsplaner.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, 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 baseras 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 underskottsavdrag 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.

Eventalförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventalförpliktelse 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.

NOT 3 Segmentrapportering

I nedanstående tabell och i enlighet med tillämpning av IFRS 8 framgår väsentliga nyckeltal för NOTEs rörelsesegment. Dessa utgörs väsentligen av Nearsourcingcenter och Industrial Plants. Nearsourcingcenter innefattar de säljande enheterna i Sverige, Finland, Norge (t.o.m. april 2016) och England där ett utvecklingsorienterat arbete utförs nära kunderna. Industrial Plants utgörs väsentligen av de tillverkande enheterna i Estland och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncerngemensamma verksamheter.

| | Nearsourcingcenter | | Industrial Plants | | Övriga enheter och eliminerings | | Total | |
|---|--------------------|----------------|-------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| NETTOOMSÄTTNING | | | | | | | | |
| Extern omsättning | 638 097 | 704 666 | 459 983 | 416 834 | - | - | 1 098 080 | 1 121 500 |
| Intern omsättning | 6 229 | 4 484 | 127 222 | 147 103 | -133 451 | -151 587 | - | - |
| Nettoomsättning | 644 326 | 709 150 | 587 205 | 563 937 | -133 451 | -151 587 | 1 098 080 | 1 121 500 |
| RÖRELSERESULTAT | | | | | | | | |
| Rörelseresultat | 25 565 | 25 160 | 39 026 | 30 084 | -4 421 | -9 990 | 60 170 | 45 254 |
| Rörelseresultat | 25 565 | 25 160 | 39 026 | 30 084 | -4 421 | -9 990 | 60 170 | 45 254 |
| Finansiella poster - netto | | | | | | | -5 696 | -5 434 |
| Resultat före skatt | | | | | | | 54 474 | 39 820 |
| VÄSENTLIGA TILLGÅNGAR PER SEGMENT | | | | | | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 24 064 | 25 494 | 41 045 | 40 369 | 240 | 67 | 65 349 | 65 930 |
| Varulager | 106 679 | 94 650 | 99 657 | 95 213 | - | - | 206 336 | 189 863 |
| Externa kundfordringar | 126 230 | 124 875 | 123 180 | 126 877 | 425 | 358 | 249 835 | 252 110 |
| Totala tillgångar | 375 282 | 388 122 | 319 305 | 284 733 | -129 | -9 599 | 694 458 | 663 256 |
| ÖVRIGA UPPLYSNINGAR | | | | | | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | 6 522 | 6 131 | 6 918 | 14 044 | 746 | 80 | 14 186 | 20 255 |
| Avskrivningar | -5 783 | -6 650 | -7 762 | -6 172 | -1 246 | -13 | -14 791 | -12 835 |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster (exkl avskrivningar) | 390 | -4 116 | 3 587 | 2 679 | -5 731 | 371 | -1 754 | -1 066 |
| Genomsnittligt antal anställda | 298 | 350 | 670 | 573 | 19 | 17 | 987 | 940 |

NOTE har sitt säte i Sverige. Intäkterna från externa kunder i Sverige uppgår till 452,8 (452,2) MSEK och från övriga länder till 645,3 (669,3) MSEK. NOTE har generellt en diversifierad kundbas där ingen kund utgör mer än cirka 10 procent av koncernens totala försäljningen. Anläggningstillgångar i Sverige (exklusive finansiella) uppgår per balansdagen till 59,4 (58,1) MSEK, i Estland 19,6 (17,6) MSEK, England 4,4 (5,1) MSEK, Norge - (5,9) samt övriga länder till 58,8 (56,4) MSEK. Uppskjutna skattefordringar i Sverige uppgår per balansdagen till -1,9 (-0,2) MSEK, i Norge - (3,8) MSEK, England 4,2 (4,2) MSEK samt övriga länder 2,7 (1,1) MSEK.

NOT 4 Övriga rörelseintäkter

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | 16 322 | 21 509 |
| Övrigt | 7 185 | 2 198 |
| Summa | 23 507 | 23 707 |

NOT 5 Övriga rörelsekostnader

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | -18 580 | -21 167 |
| Övrigt | -4 623 | -1 036 |
| Summa | -23 203 | -22 203 |

NOT 6 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kostnad för varor och material | -669 036 | -695 750 |
| Personalkostnader | -251 491 | -259 865 |
| Avskrivningar | -14 791 | -12 835 |
| Övrigt | -126 099 | -131 503 |
| Summa | -1 061 417 | -1 099 953 |

NOT 7 Operationell leasing

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| Lokalhyra | | |
| Avtal med betalning inom ett år | 11 553 | 15 591 |
| Avtal med betalning mellan ett och fem år | 25 436 | 26 125 |
| Summa | 36 989 | 41 716 |

Koncernens kostnad för lokalhyra under 2016 uppgick till 12 676 (15 828).

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|--------------|--------------|
| Övrig operationell leasing | | |
| Avtal med betalning inom ett år | 2 646 | 2 733 |
| Avtal med betalning mellan ett och fem år | 5 222 | 3 589 |
| Summa | 7 868 | 6 322 |

Koncernens kostnad för övrig operationell leasing under 2016 uppgick till 2 659 (2 921).

| Kostnader för ersättningar till anställda | 2016 | | 2015 | | Medelantal anställda | 2016 | | 2015 | |
|---|-----------------|--|-----------------|--|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | Andel män | | Andel män | |
| Löner och ersättningar | -192 994 | | -196 640 | | Sverige | 233 | 72% | 253 | 60% |
| Pensionskostnader, förmånsbaserade planer | - | | - | | Norge | 11 | 48% | 40 | 48% |
| Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer | -12 880 | | -14 811 | | England | 28 | 50% | 32 | 50% |
| Sociala avgifter | -45 617 | | -48 414 | | Finland | 45 | 60% | 43 | 62% |
| Summa | -251 491 | | -259 865 | | Estland | 246 | 25% | 237 | 28% |
| | | | | | Kina | 424 | 34% | 335 | 41% |
| | | | | | Koncernen totalt | 987 | 42% | 940 | 44% |

Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas till största del genom en försäkring i Alecta. Enligt Rådet för finansiell rapportering UFR3, klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 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 2,9 (2,8) MSEK. Förväntade avgifter för nästkommande år bedöms uppgå till cirka 3,0 MSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen är försumbar och överstiger inte 0,015 procent. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 (153) procent. 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.

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------------------|---------|---------|
| Kostnader för avgiftsbestämda planer* | -12 880 | -14 811 |

* ITP-plan finansierad i Alecta ingår med 2 904 (2 839).

Ledande befattningshavares ersättningar

| Ersättningar och övriga förmåner | Grundlön, styrelsearvode | | Rörlig ersättning | | Övriga förmåner | | Pensionskostnad | | Summa | |
|---|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Styrelsens ordförande: Kristian Teår, avgått efter årets slut | -300 | -300 | - | - | - | - | - | - | -300 | -300 |
| Styrelsens ledamöter: Kjell-Åke Andersson | -100 | -100 | - | - | - | - | - | - | -100 | -100 |
| Bruce Grant, avgått efter årets slut | -100 | -100 | - | - | - | - | - | - | -100 | -100 |
| Bahare Hedenstierna | -100 | -67 | - | - | - | - | - | - | -100 | -67 |
| Stefan Johansson, avgått efter årets slut | -160 | -160 | - | - | - | - | - | - | -160 | -160 |
| Henry Klotz, avgått efter årets slut | -100 | -100 | - | - | - | - | - | - | -100 | -100 |
| Daniel Nyhrén, avgått efter årets slut | -100 | -100 | - | - | - | - | - | - | -100 | -100 |
| Verkställande direktör: Stefan Hedelius, tillträdde mars 2016 | -3 078 | - | -688 | - | -117 | - | -507 | - | -4 390 | - |
| Peter Laveson, avgått | - | -4 207 | - | -281 | - | -65 | - | -942 | - | -5 495 |
| Övriga ledande befattningshavare (4 (3) personer)* | -5 023 | -3 273 | -696 | -485 | -294 | -177 | -1 925 | -1 048 | -7 938 | -4 983 |
| Summa | -9 061 | -8 407 | -1 384 | -766 | -411 | -242 | -2 432 | -1 990 | -13 288 | -11 405 |

Kommentarer till tabellen:

Löner, förmåner samt styrelsearvoden avser ersättning som belastat koncernens resultat under 2016. För verksamhetsåret 2016 löpte ett lönsamhetsbaserat, rörligt ersättningsprogram för verkställande direktören, ledande befattningshavare, dotterbolagschefer och andra nyckelpersoner. Antalet deltagare uppgick till 20 (19) personer. Under 2016 har programmet belastat koncernens resultat med ett bedömt utfall om 2,3 (1,6) MSEK exklusive sociala avgifter, varav 1,4 (0,8) MSEK avser ledande befattningshavare. I förvaltningsberättelsen återfinns detaljer om riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

* Avser totalt antal ledande befattningshavare i slutet av året.

NOT 9 Arvode och ersättningar till revisorer

| | 2016 | 2015 |
|---|------|------|
| PwC | | |
| Revisionsuppdraget | -970 | -910 |
| Övriga tjänster | -291 | -227 |
| Övriga revisorer | | |
| Revisionsuppdraget | -423 | -438 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -7 | -31 |
| Övriga tjänster | -633 | -673 |

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

NOT 10 Finansnetto

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------|---------------|
| Ränteutgifter på banktillgodohavanden | 187 | 80 |
| Valutakursvinster | 1 306 | 3 746 |
| Övrigt | - | - |
| Finansiella intäkter | 1 493 | 3 826 |
| Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | -2 161 | -2 543 |
| Bankkostnader | -2 730 | -2 362 |
| Valutakursförluster | -1 434 | -3 398 |
| Övrigt | -864 | -957 |
| Finansiella kostnader | -7 189 | -9 260 |
| Finansnetto | -5 696 | -5 434 |

NOT 11 Skatt

| Redovisad i resultaträkningen | 2016 | 2015 | Avstämning av effektiv skatt | % | 2016 | % | 2015 |
|---|---------------|---------------|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+) | | | Resultat före skatt | | 54 474 | | 39 820 |
| Periodens skattekostnad | -5 428 | -2 867 | Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget | -22,0 | -11 984 | -22,0 | -8 760 |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år | 306 | 1 644 | Effekt av andra skattesatser för utl. dotterföretag | 4,1 | 2 239 | 2,9 | 1 135 |
| Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+) | | | Ej avdragsgilla kostnader | -1,2 | -681 | -1,3 | -522 |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader/bokslutsdispositioner | 1 039 | -1 342 | Ej skattepliktiga intäkter | 8,7 | 4 745 | 9,4 | 3 732 |
| Uppskjuten skatteintäkt/kostnad i aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag | -5 171 | -2 541 | Ej bokförd skatteintäkt på förlust | -0,7 | -390 | -5,4 | -2 139 |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år | - | -78 | Skatt hänförlig till utnyttjad del av underskottsavdrag | - | - | 0,1 | 32 |
| Totalt redovisad skatt i koncernen | -9 254 | -5 184 | Skatt hänförlig till tidigare år | 0,6 | 306 | 3,9 | 1 566 |
| | | | Övrigt | -6,4 | -3 489 | -0,6 | -228 |
| | | | Totalt redovisad skatt i koncernen | -17,0 | -9 254 | -13,0 | -5 184 |

| Redovisade i balansräkningen | Uppskjuten skattefordran | | Uppskjuten skatteskuld | | Netto | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Materiella anläggningstillgångar | -34 | -39 | 2 024 | 1 944 | -2 058 | -1 983 |
| Derivat värderade till verkligt värde | 15 | 12 | - | - | 15 | 12 |
| Underskottsavdrag | 2 610 | 7 654 | - | - | 2 610 | 7 654 |
| Avsättningar | 2 404 | 1 271 | - | - | 2 404 | 1 271 |
| Obeskattade reserver | - | - | 440 | 415 | -440 | -415 |
| Skattefordringar/-skulder | 4 995 | 8 898 | 2 464 | 2 359 | 2 531 | 6 539 |

Uppskjutna skattefordringar och underskottsavdrag

Cirka hälften av uppskjutna skattefordringar är hänförliga till underskottsavdrag. Resterande del 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. Inga av underskottsavdragen är tidsbegränsade, cirka 1 MSEK beräknas nyttjas under 2017. Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till 0,4 (2,3) MSEK.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

| | 2015 | | | | | 2016 | | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| | Ingående balans 1 jan | Redovisat över resultaträkningen | Redovisat mot totalresultatet | Redovisat direkt i eget kapital | Utgående balans 31 dec | Ingående balans 1 jan | Redovisat över resultaträkningen | Redovisat mot totalresultatet | Redovisat direkt i eget kapital | Utgående balans 31 dec |
| Materiella anläggningstillgångar | -1 763 | -220 | - | - | -1 983 | -1 983 | -75 | - | - | -2 058 |
| Derivat värderade till verkligt värde | -301 | 194 | 119 | - | 12 | 12 | 3 | - | - | 15 |
| Underskottsavdrag | 11 110 | -2 617 | -399 | -440 | 7 654 | 7 654 | -5 171 | 127 | - | 2 610 |
| Avsättningar | 2 736 | -1 459 | - | -6 | 1 271 | 1 271 | 1 136 | -3 | - | 2 404 |
| Obeskattade reserver | -558 | 143 | - | - | -415 | -415 | -25 | - | - | -440 |
| Summa | 11 224 | -3 959 | -280 | -446 | 6 539 | 6 539 | -4 132 | 124 | - | 2 531 |

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, förvärd | Balanserade utgifter för datorprogram | Varumärken med mera | Totalt |
|--|----------------------|--|------------------------|---------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | | | |
| Ingående balans 2015-01-01 | 72 637 | 12 011 | 1 732 | 86 380 |
| Investeringar | - | 2 308 | 188 | 2 496 |
| Omklassificeringar och valutakurseffekter | -200 | -623 | -21 | -844 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | -302 | - | -302 |
| Utgående balans 2015-12-31 | 72 437 | 13 394 | 1 899 | 87 730 |
| Ingående balans 2016-01-01 | 72 437 | 13 394 | 1 899 | 87 730 |
| Investeringar | - | 1 574 | - | 1 574 |
| Omklassificeringar och valutakurseffekter | -17 | -279 | 27 | -269 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | - | - | - |
| Utgående balans 2016-12-31 | 72 420 | 14 689 | 1 926 | 89 035 |
| Akkumulerade av- och nedskrivningar | | | | |
| Ingående balans 2015-01-01 | -2 030 | -2 751 | -1 492 | -6 273 |
| Omklassificering och valutakurseffekter | - | - | 9 | 9 |
| Årets avskrivningar | - | -1 300 | -97 | -1 397 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | 302 | - | 302 |
| Utgående balans 2015-12-31 | -2 030 | -3 749 | -1 580 | -7 359 |
| Ingående balans 2016-01-01 | -2 030 | -3 749 | -1 580 | -7 359 |
| Omklassificering och valutakurseffekter | - | - | -13 | -13 |
| Årets avskrivningar | - | -1 172 | -120 | -1 292 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | - | - | - |
| Utgående balans 2016-12-31 | -2 030 | -4 921 | -1 713 | -8 664 |
| Redovisade värden | | | | |
| Per 2015-01-01 | 70 607 | 9 260 | 240 | 80 107 |
| Per 2015-12-31 | 70 407 | 9 645 | 319 | 80 371 |
| Per 2016-01-01 | 70 407 | 9 645 | 319 | 80 371 |
| Per 2016-12-31 | 70 390 | 9 768 | 213 | 80 371 |

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Kostnad sålda varor/tjänster | -1 292 | -1 397 |
| Administrationskostnader | - | - |
| Summa | -1 292 | -1 397 |

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

NOTE allokerar och prövar goodwill på rörelsesegmenten Nearsourcingcenter samt Industrial Plants. I nedanstående tabell framgår goodwillvärden per rörelsesegment.

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Nearsourcingcenter | 58 216 | 58 233 |
| Industrial Plants | 12 174 | 12 174 |
| Summa | 70 390 | 70 407 |

Viktiga variabler

Metod för att definiera värden

| | |
|--------------------------------|---|
| Tillväxt under prognosperioden | Försäljningstillväxten har bedömts till 5 (5) procent 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 2,0 (2,0) procent. |
| Materialkostnader | Kostnaden för elektronikkomponenter beräknas under prognosperioden att sjunka, dels på grund av fortsatt effektivisering i tillverkningsprocessen dels genom ökade inköpsvolym och förbättrad samordning av inköpsprocesser. |
| Personalkostnader | Lönekostnaden har beräknats med hjälp av kollektivavtal och med hänsyn till historiska löneökningar. Vidare har hänsyn tagits till att en allt större andel av tillverkningen sker i koncernens anläggningar i lågkostnadsländer. |

Nedskrivningsprövningen baseras på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för totalt 3 (3) år. Kassaflödet för det första året baseras på av styrelsen 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 - Nearsourcing Center och Industrial Plants. 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 uppläning, och att koncernens enheter verkar på samma marknader har samma diskonteringsränta efter skatt, 9,2 (9,0) procent, använts för båda rörelsesegmenten. Diskonteringsränta före skatt uppgår till 11,8 (11,1) procent.

Återvinningsvärdet för både Nearsourcingcenter och Industrial Plants 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 9,2 till 10,2 procent, innebär inget nedskrivningsbehov.

Nyttjandevärdet minskar men överstiger ändå med marginal det redovisade värdet för både Nearsourcingcenter och Industrial Plants.

NOT 13 Materiella anläggningstillgångar

| | Byggnader och mark (rörelsefastigheter) | Nedlagda kostnader på annans fastighet | Maskiner och andra tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg och installationer | Totalt |
|---|---|--|--|---|-----------------|
| Ånskaftningsvärden | | | | | |
| Ingående balans 2015-01-01 | 46 441 | 8 583 | 149 418 | 46 110 | 250 552 |
| Investeringar | 254 | 607 | 18 750 | 644 | 20 255 |
| Avyttringar | - | - | -8 968 | -5 257 | -14 225 |
| Omklassificeringar och valutakurseffekter | -838 | 50 | -1 132 | -303 | -2 223 |
| Utgående balans 2015-12-31 | 45 857 | 9 240 | 158 068 | 41 194 | 254 359 |
| Ingående balans 2016-01-01 | 45 857 | 9 240 | 158 068 | 41 194 | 254 359 |
| Investeringar | - | 211 | 13 054 | 921 | 14 186 |
| Avyttringar | - | - | -6 436 | -3 124 | -9 560 |
| Omklassificeringar och valutakurseffekter | 957 | -235 | -4 907 | -4 629 | -8 814 |
| Utgående balans 2016-12-31 | 46 814 | 9 216 | 159 779 | 34 362 | 250 171 |
| Av- och nedskrivningar | | | | | |
| Ingående balans 2015-01-01 | -21 533 | -6 530 | -118 874 | -44 529 | -191 466 |
| Årets avskrivningar | -1 142 | -462 | -8 478 | -1 356 | -11 438 |
| Avyttringar | - | - | 7 629 | 5 257 | 12 886 |
| Omklassificeringar och valutakurseffekter | 468 | -30 | 882 | 269 | 1 589 |
| Utgående balans 2015-12-31 | -22 207 | -7 022 | -118 841 | -40 359 | -188 429 |
| Ingående balans 2016-01-01 | -22 207 | -7 022 | -118 841 | -40 359 | -188 429 |
| Årets avskrivningar | -715 | -618 | -11 610 | -556 | -13 499 |
| Avyttringar | - | - | 5 241 | 2 970 | 8 211 |
| Omklassificeringar och valutakurseffekter | -551 | 292 | 5 127 | 4 027 | 8 895 |
| Utgående balans 2016-12-31 | -23 473 | -7 348 | -120 083 | -33 918 | -184 822 |
| Redovisade värden | | | | | |
| Per 2015-01-01 | 24 908 | 2 053 | 30 544 | 1 581 | 59 086 |
| Per 2015-12-31 | 23 650 | 2 218 | 39 227 | 835 | 65 930 |
| Per 2016-01-01 | 23 650 | 2 218 | 39 227 | 835 | 65 930 |
| Per 2016-12-31 | 23 341 | 1 868 | 39 696 | 444 | 65 349 |

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Kostnad sålda varor/tjänster | -13 091 | -11 045 |
| Administrationskostnader | -269 | -158 |
| Försäljningskostnader | -139 | -235 |
| Summa | -13 499 | -11 438 |

Leasad produktionsutrustning via ett flertal olika leasingavtal*

| | 2016 | 2015 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärde | 33 641 | 26 358 |
| Årets investeringar | 5 552 | 9 283 |
| Avyttringar / utrangering | - | -2 000 |
| Akkumulerade avskrivningar | -15 361 | -12 224 |
| Summa | 23 832 | 21 417 |

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

Upplýsingar om statliga stöd i koncernen

Periodens sammanlagda anskaffningsvärde på de tillgångar som stödet avser att täcka uppgår till totalt - (2 652). Detta anskaffningsvärde har reducerats med - (468) avseende beslutade statliga stöd. Totalt nyttjade investeringsbidrag men ej erhållna uppgår på balansdagen till - (543). Ställda säkerheter för erhållna bidrag 2016 och tidigare år uppgår till 0, återbetalningsskyldighet föreligger för investeringsbidragen i händelse av att ställda villkor inte uppfylls.

Säkerheter

Per den 31 december 2016 har fastigheter med ett redovisat värde på 23 341 (23 650) ställts som säkerhet för bankkrediter. Per den 31 december 2016 finns äganderättsförbehåll i maskiner med ett redovisat värde på 913 (1 082).

NOT 14 Långfristiga och övriga fordringar

| Långfristiga fordringar | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|--------------|--------------|
| Räntebärande lån | - | - |
| Övriga långfristiga fordringar | 1 616 | 1 462 |
| Summa | 1 616 | 1 462 |
| Övriga fordringar som är omsättningstillgångar | | |
| Räntebärande lån | - | - |
| Moms | 1 333 | 1 076 |
| Övrigt | 1 596 | 2 409 |
| Summa | 2 929 | 3 485 |

NOT 15 Varulager

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Råvaror och förnödenheter | 157 763 | 160 110 |
| Varor under tillverkning | 17 567 | 14 679 |
| Färdiga varor och handelsvaror | 42 981 | 27 077 |
| Reserv för inkurans | -11 975 | -12 003 |
| Summa | 206 336 | 189 863 |

Årets kostnadsförda varulager framgår av not 6, Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag, på sidan 37.

NOT 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Upplupna intäkter | 2 812 | 2 352 |
| Förutbetalda tjänster | 958 | 951 |
| Förutbetalda hyra | 2 020 | 2 088 |
| Förutbetalda licenser | 1 169 | 1 241 |
| Förutbetalda försäkring | 323 | 413 |
| Förutbetalda leasingavgifter | 187 | 271 |
| Övriga förutbetalda kostnader | 563 | 1 015 |
| Summa | 8 032 | 8 331 |

NOT 17 Resultat per aktie

| Resultat per aktie | Före utspädning | | Efter utspädning | |
|----------------------------|-----------------|------|------------------|------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Resultat per aktie, kronor | 1,57 | 1,20 | 1,57 | 1,20 |

Beräkningen av resultat per aktie för 2016 har baserats på årets resultat uppgående till 45 220 (34 636) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2016 uppgående till 28 872 600 (28 872 600).

Resultat per aktie efter utspädning

Ingen utspädningseffekt föreligger då NOTE inte har givit ut några instrument som kan ge upphov till utspädning.

NOT 18 Eget kapital

| Antal aktier (i tusental) | Aktieslag A | |
|---|---------------|---------------|
| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Emitterade per 1 januari | 28 873 | 28 873 |
| Emitterade per 31 december - betalda | 28 873 | 28 873 |

Per den 31 december 2016 omfattade det registrerade aktiekapitalet 28 872 600 aktier med ett kvotvärde om 0,50 kronor per styck. Inga utestående teckningsoptioner eller andra instrument som kan leda till utspädningseffekter fanns per 2016-12-31. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning och aktieinnehavet berättigar till rösträtt 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 samt överkurs om 4 kronor per aktie i 2010 års företrädesemission minskat med emissionskostnader.

Reserver

| Omräkningsreserv | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Ingående omräkningsreserv | -1 541 | 1 258 |
| Årets omräkningsdifferenser | 5 805 | -2 799 |
| Utgående omräkningsreserv | 4 264 | -1 541 |

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 in-ternerna lån som kan jämföras med eget kapital i dotterbolag.

| Säkringsreserv | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|------------|------------|
| Ingående säkringsreserv | -16 | 405 |
| Årets prognostiserade kassaflödessäkringar | -1 | -421 |
| Utgående säkringsreserv | -17 | -16 |

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 procent. Långsiktigt och över en konjunkturcykel ska lönsamheten dessutom överstiga genomsnittet av andra medelstora internationella och jämförbara konkurrenters. För verksamhetsåret 2016 uppgick räntabiliteten på operativt kapital till 16,1 (12,9) procent.

Kapitalstrukturmål

Soliditeten bör minst uppgå till 30 procent. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 45,8 (43,3) procent.

Utdelningsmål

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

NOT 19 Räntebärande skulder

| Långfristiga skulder | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Banklån | 325 | 555 |
| Finansiella leasingkulder av anläggningstillgångar | 6 490 | 9 189 |
| Summa | 6 815 | 9 744 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Checkräkningskredit | - | - |
| Factoring | 117 851 | 112 455 |
| Kortfristig del av banklån | 230 | 230 |
| Kortfristig del av finansiella leasingkulder | 7 088 | 6 781 |
| Summa | 125 169 | 119 466 |

Ställda säkerheter

Säkerhet för banklån, finansiella leasingkulder och checkräkningskrediter är utställda med ett belopp av 25 506 (24 874) i företagens mark och byggnader (se även not 13) samt 212 409 (220 310) i rörelsen. Säkerhet för factoring är utställda med ett belopp av 123 694 (120 506) i pantbelånade kundfordringar.

För NOTEs factoringengagemang i Estland har 90 procent av risken i kundfordringarna övergått till kreditgivaren. I enlighet med rådande reglerverk redovisas även denna finansiering som factoring och uppgår till ett belopp om 17 189 (11 902).

| Verkligt värde långfristiga skulder | Redovisat värde | | Verkligt värde | |
|---|-----------------|-------|----------------|-------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Finansiella leasingkulder av anl.tillgångar | 6 490 | 9 189 | 5 827 | 8 482 |

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 9,2 (8,4) procent.

Finansiella leasingkulder

Finansiella leasingkulder förfaller till betalning enligt nedan:

| | 2016 | | | 2015 | | |
|-----------------------|-----------------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------|----------------|
| | Minimi lease-avgifter | Ränta | Kapital-belopp | Minimi lease-avgifter | Ränta | Kapital-belopp |
| Inom ett år | 7 740 | 652 | 7 088 | 7 349 | 568 | 6 781 |
| Mellan ett och fem år | 7 087 | 597 | 6 490 | 9 958 | 770 | 9 189 |
| Summa | 14 827 | 1 249 | 13 578 | 17 307 | 1 338 | 15 970 |

För ytterligare information, se not 24 Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 44.

NOT 20 Avsättningar

| Kortfristig del av avsättningar | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Övrigt | 11 | 12 |
| Summa | 11 | 12 |

| 2015 | Omstruktureringar | Övrigt | Totalt |
|---|-------------------|-----------|-----------|
| Redovisat värde vid periodens ingång | 4 000 | 12 | 4 012 |
| Avsättningar som gjorts under perioden | - | - | - |
| Belopp som tagits i anspråk under perioden | -4 000 | - | -4 000 |
| Outnyttjade belopp återförda under perioden | - | - | - |
| Redovisat värde vid periodens utgång | - | 12 | 12 |

| 2016 | Omstruktureringar | Övrigt | Totalt |
|---|-------------------|-----------|-----------|
| Redovisat värde vid periodens ingång | - | 12 | 12 |
| Avsättningar som gjorts under perioden | - | 11 | 11 |
| Belopp som tagits i anspråk under perioden | - | -12 | -12 |
| Outnyttjade belopp återförda under perioden | - | - | - |
| Redovisat värde vid periodens utgång | - | 11 | 11 |

NOT 21 Övriga kortfristiga skulder

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Personalens källskatt | 4 298 | 3 840 |
| Sociala avgifter | 3 765 | 3 680 |
| Moms | 8 120 | 10 924 |
| Övrigt | 5 169 | 2 917 |
| Summa | 21 352 | 21 361 |

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupna löner och ersättningar | 10 462 | 11 183 |
| Upplupna sociala kostnader | 7 616 | 5 653 |
| Semesterersättningar | 18 806 | 18 665 |
| Övrigt | 9 626 | 12 318 |
| Summa | 46 510 | 47 819 |

NOT 23 Finansiella instrument per kategori

| 2016-12-31 | Låne- och kundfordringar | Derivat som används för säkringsändamål | Övriga finansiella skulder | Totalt |
|--|--------------------------|---|----------------------------|----------------|
| Tillgångar i balansräkningen | | | | |
| Kundfordringar och andra finansiella fordringar | 249 835 | - | - | 249 835 |
| Likvida medel | 71 590 | - | - | 71 590 |
| Summa tillgångar | 321 425 | - | - | 321 425 |
| Skulder i balansräkningen | | | | |
| Räntebärande skulder | - | - | 131 984 | 131 984 |
| Övriga skulder | - | 70 | - | 70 |
| Leverantörsskulder och andra finansiella skulder | - | - | 171 301 | 171 301 |
| Summa skulder | - | 70 | 303 285 | 303 355 |

| 2015-12-31 | Låne- och kundfordringar | Derivat som används för säkringsändamål | Övriga finansiella skulder | Totalt |
|--|--------------------------|---|----------------------------|----------------|
| Tillgångar i balansräkningen | | | | |
| Kundfordringar och andra finansiella fordringar | 252 110 | - | - | 252 110 |
| Likvida medel | 47 298 | - | - | 47 298 |
| Summa tillgångar | 299 408 | - | - | 299 408 |
| Skulder i balansräkningen | | | | |
| Räntebärande skulder | - | - | 129 210 | 129 210 |
| Övriga skulder | - | 56 | - | 56 |
| Leverantörsskulder och andra finansiella skulder | - | - | 175 044 | 175 044 |
| Summa skulder | - | 56 | 304 254 | 304 310 |

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 långsiktig stabil kapitalstruktur uppnås och bibehålls samt att uppnå bästa möjliga finansnetto inom givna riskramar.

Enligt koncernens riktlinjer för lånefinansiering ska i huvudsak en långivare 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 124 (121) MSEK.

Räntevillkoren på factoring- och checkräkningskrediterna baseras på en rörlig basränta plus fasta procentsatser, under året har en genomsnittlig ränta om 1,8 (2,3) procent belastat koncernens resultat.

NOTE har avtalat om ett antal särskilda villkor (covenants) gentemot långivaren som säkerhet för skulderna.

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 318,0 (287,1) MSEK och räntebärande skulder 132,0 (129,2) MSEK, utnyttjad checkräkningskredit ingår med - (-) MSEK. Outnyttjad checkräkningskredit vid årets slut uppgick till 55,5 (57,4) MSEK. Finansiella skulder består av lån samt utnyttjad del av checkräknings- och factoringkredit.

Åldersanalys, finansiella skulder

| 2016, MSEK | Totalt | Inom | | | | | 5 år och längre |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|------------|--------|-----------------|
| | | 1 mån | 1-3 mån | 3 mån-1 år | 1-5 år | 1-5 år | |
| Bankkrediter inkl checkräkning och factoring* | 118,4 | 79,0 | 20,4 | 18,7 | 0,3 | - | - |
| Finansiella leasingsskulder* | 13,6 | 0,6 | 1,7 | 4,8 | 6,5 | - | - |
| Leverantörsskulder | 171,3 | 113,2 | 50,4 | 7,7 | - | - | - |
| Summa | 303,3 | 192,8 | 72,5 | 31,2 | 6,8 | - | - |

| 2015, MSEK | Totalt | Inom | | | | | 5 år och längre |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------|-----------------|
| | | 1 mån | 1-3 mån | 3 mån-1 år | 1-5 år | 1-5 år | |
| Bankkrediter inkl checkräkning och factoring* | 113,8 | 51,8 | 27,4 | 34,0 | 0,6 | - | - |
| Finansiella leasingsskulder* | 17,6 | 0,5 | 1,6 | 5,1 | 10,4 | - | - |
| Leverantörsskulder | 175,1 | 120,0 | 50,2 | 4,9 | - | - | - |
| Summa | 306,5 | 172,3 | 79,2 | 44,0 | 11,0 | - | - |

* Factoring- och checkräkningskrediterna kommer att belastas med en bedömd genomsnittlig ränta om 1,8 (2,3) procentenheter. Merparten av dessa krediter förfaller inom 3 månader. Finansiella leasingsskulder kommer att belastas med en bedömd genomsnittlig ränta om 9,2 (8,3) 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 räntexponering 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 sig i första hand till koncernens finansiella nettoskulder som vid årets slut uppgick till 60,4 (81,9) 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 | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------------|----------------|-------------|---------------|-------------|
| | Belopp | % | Belopp | % |
| CNY | 79 159 | 24,9 | 50 108 | 17,5 |
| EUR | 44 469 | 14,0 | 33 974 | 11,8 |
| GBP | -1 485 | -0,5 | 306 | 0,1 |
| NOK | 2 790 | 0,9 | 7 042 | 2,5 |
| Summa | 124 933 | 39,3 | 91 430 | 31,9 |

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 48 (47) procent av försäljningen. Koncernen har en relativt god spridning av kunder inom olika industribranscher.

Åldersanalys, kundfordringar

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Ej förfallna kundfordringar | 187 664 | 192 007 |
| Förfallna kundfordringar 0-30 dgr | 30 983 | 38 194 |
| Förfallna kundfordringar >30 dgr-60 dgr | 15 471 | 13 796 |
| Förfallna kundfordringar >60 dgr | 15 717 | 8 113 |
| Summa | 249 835 | 252 110 |

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 | |
|-----|--|-------|------------------|-------|--------------|------|-----------|------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| EUR | 1 645 | 2 925 | 380 | 493 | 23% | 17% | 9,47 | 9,20 |
| USD | 6 077 | 6 372 | 1 995 | 1 955 | 33% | 31% | 8,56 | 8,43 |

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

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 observerbara data från en oberoende källa.

Risker i material

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

NOT 24 Forts.**Känslighetsanalys**

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

| Marknadsrisk, MSEK | Påverkan på totalresultatet | | | |
|--|-----------------------------|--------|--------|--------|
| | 2016 | | 2015 | |
| | +/- 2% | +/- 5% | +/- 2% | +/- 5% |
| Försäljningsprisförändring till kund | 17,1 | 42,8 | 17,5 | 43,7 |
| Försäljningsvolymförändring | 4,7 | 11,7 | 4,6 | 11,5 |
| Materialprisförändring* | 10,4 | 26,1 | 10,9 | 27,1 |
| Lönekostnadsförändring | 4,0 | 10,0 | 4,2 | 10,5 |
| Ränteförändring | 0,9 | 2,4 | 1,3 | 3,2 |
| Valutaförändring EUR/USD på kundfordringar och leverantörsskulder per 2016-12-31 | 0,6 | 1,5 | 0,9 | 2,2 |
| Valutaförändring på nettotillgångar i utländska dotterföretag | 2,4 | 6,0 | 1,7 | 4,3 |

* Prisjusteringsklausuler mot kund ej beaktade.

NOT 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Fastighetsinteckningar | 25 506 | 24 874 |
| Företagsinteckningar | 212 409 | 220 310 |
| Äganderättsförbehåll i maskiner | 913 | 1 082 |
| Pantbelånade kundfordringar | 122 579 | 120 506 |
| Summa | 361 407 | 366 772 |
| Eventalförpliktelser | | |
| Lämnade garantier | 48 561 | 56 063 |
| Länsstyrelsen, villkorslån | 492 | 290 |
| Summa | 49 053 | 56 353 |

NOT 26 Kassaflödesanalys

| Betalda räntor | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Erhållen ränta | -55 | 200 |
| Erlagd ränta | -3 642 | -3 178 |
| Övriga poster som inte är kassaflödespåverkande | | |
| Nedskrivningar | 6 740 | 1 226 |
| Orealiserade kursdifferenser | 1 059 | -176 |
| Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar | -8 | 1 338 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | -9 544 | -3 454 |
| Summa | -1 754 | -1 066 |
| Likvida medel | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Kassa och bank | 71 590 | 47 298 |
| Outnyttjade checkräkningskrediter | 55 524 | 57 438 |
| Summa | 127 114 | 104 736 |

NOT 27 Närliggande relationer

| | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Försäljning av varor och tjänster till närliggande | - | - |
| Inköp från närliggande av rörelsekaraktär | -3 380 | -1 000 |
| Skuld till närliggande per 31 december | 953 | - |
| Fordran på närliggande per 31 december | - | - |

Närliggandereaktion avser bolag ägt av styrelseledamot i moderbolag/dotterbolag. Inköp från närliggande har skett på marknadsmässiga villkor. För ytterligare information om transaktioner med personer i ledande ställning, se not 8. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, på sidan 38.

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 2016-12-31 uppgick reserv för inkurans till -12,0 (-12,0) MSEK och reserv för osäkra kundfordringar till -7,8 (-3,7) 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 2016-12-31 uppgick koncernens goodwill till 70,4 (70,4) MSEK. I not 12 ges mer information avseende värdering av goodwillposter.

Uppskjutna skattefordran

Koncernens uppskjutna skattefordran utgörs främst av avsättningar samt aktiverade förlustavdrag i utländska dotterbolag. På balansdagen 2016-12-31 uppgick koncernens uppskjutna skattefordran till 5,0 (8,9) MSEK. I not 11 ges mer information avseende koncernens uppskjutna skattefordran.

NOT 29 Händelser efter räkenskapsårets utgång**Ny styrelsesammansättning**

Vid extra bolagsstämma den 20 januari 2017, föranledd av ändringar i ägarkretsen, nyvaldes Johan Hagberg, John Hedberg och Per Ovrén samt omvaldes Kjell-Åke Andersson och Bahare Hederstierna till styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Till styrelsens ordförande valdes John Hedberg.

NOT 30 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 inkräm, reducerade med årets försäljningar och utrangeringar.

Nettoskuldssättningsgrad, 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 månaders-perioden.

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.

Resultaträkning för moderbolaget

| TSEK | NOT | 2016 | 2015 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning | | 31 792 | 29 877 |
| Kostnad för sålda tjänster | | -16 130 | -17 954 |
| Bruttoresultat | | 15 662 | 11 923 |
| Försäljningskostnader | | -10 992 | -10 806 |
| Administrationskostnader | | -11 187 | -10 950 |
| Övriga rörelseintäkter | 2 | 505 | 91 |
| Övriga rörelsekostnader | 3 | -15 644 | -1 742 |
| Rörelseresultat | 4, 5, 6, 15 | -21 656 | -11 484 |
| Resultat från finansiella poster | 7 | | |
| Resultat från andelar i koncernföretag | | 6 576 | 22 817 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | 2 773 | 8 000 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | -2 153 | -3 901 |
| Resultat efter finansiella poster | | -14 460 | 15 432 |
| Bokslutsdispositioner | 8 | - | - |
| Resultat före skatt | | -14 460 | 15 432 |
| Skatt på årets resultat | 9 | -3 784 | -2 311 |
| Årets resultat | | -18 244 | 13 121 |

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

| TSEK | | 2016 | 2015 |
|--|--|----------------|---------------|
| Årets resultat | | -18 244 | 13 121 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: | | | |
| Fond för verkligt värde | | 637 | -953 |
| Skatt på fond för verkligt värde | | -280 | 210 |
| Summa totalresultat för året | | -17 887 | 12 378 |

Balansräkning för moderbolaget

| TSEK | NOT | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 10 | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten | | 1 209 | 790 |
| Materiella anläggningstillgångar | 10 | 239 | 67 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | 16 | 221 429 | 248 564 |
| Fordringar på koncernföretag | 11 | 9 569 | 36 565 |
| Uppskjuten skattefordran | 9 | - | 1 303 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 230 998 | 286 432 |
| Summa anläggningstillgångar | | 232 446 | 287 289 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Fordringar på koncernföretag | | 43 836 | 35 656 |
| Övriga fordringar | 12 | - | 818 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 1 497 | 1 488 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 45 333 | 37 962 |
| Kassa och bank | 17 | 34 920 | 28 393 |
| Summa omsättningstillgångar | | 80 253 | 66 355 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 312 699 | 353 644 |
| 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 | | 71 007 | 77 740 |
| Årets resultat | | -18 244 | 13 121 |
| Summa eget kapital | | 215 360 | 253 458 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 1 738 | 1 752 |
| Skulder till koncernföretag | | 79 543 | 86 784 |
| Övriga skulder | | 8 578 | 716 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 13 | 7 480 | 10 934 |
| Summa kortfristiga skulder | | 97 339 | 100 186 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 312 699 | 353 644 |

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 2015-01-01 | 14 436 | 148 161 | 98 627 | -181 | 261 043 |
| Vinstdisposition | | | -181 | 181 | - |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat | | | | 13 121 | 13 121 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Fond för verkligt värde | | | -953 | | -953 |
| Skatt på fond för verkligt värde | | | 210 | | 210 |
| Effekt av ändrad redovisningsprincip | | | -5 527 | | -5 527 |
| Summa totalresultat | | | -6 270 | 13 121 | 6 851 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | | |
| Utdelning | | | -14 436 | | -14 436 |
| Utgående eget kapital 2015-12-31 | 14 436 | 148 161 | 77 740 | 13 121 | 253 458 |

| TSEK | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | | Totalt eget kapital |
|---|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | Aktiekapital | Reservfond | Balanserat resultat | Årets resultat | |
| Ingående eget kapital 2016-01-01 | 14 436 | 148 161 | 77 740 | 13 121 | 253 458 |
| Vinstdisposition | | | 13 121 | -13 121 | - |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat | | | | -18 244 | -18 244 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Fond för verkligt värde | | | 637 | | 637 |
| Skatt på fond för verkligt värde | | | -280 | | -280 |
| Summa totalresultat | | | 357 | -18 244 | -17 887 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | | |
| Utdelning | | | -20 211 | | -20 211 |
| Utgående eget kapital 2016-12-31 | 14 436 | 148 161 | 71 007 | -18 244 | 215 360 |

Kassaflödesanalys för moderbolaget

| TSEK | NOT | 2016 | 2015 |
|--|------------|---------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | 17 | | |
| Resultat före skatt | | -14 460 | 15 432 |
| Återlagda avskrivningar | | 244 | 101 |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet | | 17 358 | 10 066 |
| Betald skatt | | -763 | -19 |
| | | 2 379 | 25 580 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar | | -15 798 | -4 768 |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder | | 9 731 | 27 013 |
| | | -6 067 | 22 245 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -3 688 | 47 825 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | | -588 | -80 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | | -589 | - |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | | 404 | - |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | | -50 | - |
| Avyttring finansiella tillgångar | | 15 397 | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | 14 574 | -80 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Amortering av låneskulder | | - | -1 591 |
| Utbetald utdelning | | -20 211 | -14 436 |
| Erhållna koncernbidrag | | 23 865 | 18 504 |
| Lämnade koncernbidrag | | -8 013 | -22 857 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -4 359 | -20 380 |
| Årets kassaflöde | | 6 527 | 27 365 |
| Likvida medel | | | |
| Vid periodens ingång | | 28 393 | 1 028 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamhet | | 10 886 | 47 745 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | | -4 359 | -20 380 |
| Likvida medel vid periodens utgång | | 34 920 | 28 393 |

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

NOT 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering 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 34, 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 förvärvet. 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 varför omvärderingen till balansdagens kurs från dessa lån redovisas över eget kapital i fond för verkligt värde. 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 lätttnadsregeln 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 ÅRL 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 fordras.

NOT 2 Övriga rörelseintäkter

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|-----------|
| Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | 233 | 91 |
| Vinst vid avyttring/utrangering av anläggningstillgång | 189 | - |
| Övriga rörelseintäkter | 83 | - |
| Summa | 505 | 91 |

NOT 3 Övriga rörelsekostnader

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|---------------|
| Nedskrivning av rörelsefordran | -14 863 | -1 597 |
| Förlust vid avyttring/utrangering av anläggningstillgång | -92 | - |
| Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | -689 | -145 |
| Summa | -15 644 | -1 742 |

NOT 4 Arvode och ersättning till revisorer

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------|-------------|
| PwC | | |
| Revisionsuppdrag | -470 | -434 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | - | 0 |
| Skatterådgivning | - | 0 |
| Andra uppdrag | -295 | -227 |
| Summa | -765 | -661 |

NOT 5 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Kostnader för ersättningar till anställda | | |
| Löner och ersättningar | -15 131 | -15 513 |
| Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer | -3 162 | -3 729 |
| Sociala avgifter | -6 569 | -6 564 |
| Summa | -24 862 | -25 806 |

| Medelantalet anställda | 2016 | Andel män | 2015 | Andel män |
|------------------------|------|-----------|------|-----------|
| Sverige | 13 | 72% | 12 | 67% |

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Könsfördelning i företagsledningen | Andel kvinnor | Andel kvinnor |
| Styrelsen | 13% | 13% |
| Övriga ledande befattningshavare 4 (4) personer* | 0% | 0% |

* Bolagets ledning omfattade stora delar av året totalt fyra personer.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

| | Löner och ersättningar (varav tantiem) | | Sociala kostnader (varav pensionskostnad) | |
|-------------------|---|------------------|--|--------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Bolagets ledning* | -9 661 (-1 287) | -9 173 (-766) | -4 945 (-1 537) | -5 353 (-1 988) |
| Övriga anställda | -6 430 (-222) | -7 266 (-262) | -4 786 (-1 625) | -4 941 (-1 741) |

Bolagets ledning avser styrelse och koncernledningen.

* Ej utbetalad ersättning till avgående vd uppgår till - (2,7) MSEK vid årets slut, varav - (0,5) MSEK avsåg förmåner och pensioner. Bolagets ledning omfattade stora delar av året totalt fyra personer.

NOT 6 Operationell leasing

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Leasingavtal med betalning inom ett år | 1 198 | 1 121 |
| Leasingavtal med betalning mellan ett och fem år | 2 510 | 557 |
| Summa | 3 708 | 1 678 |

Moderbolagets kostnad för operationell leasing uppgick till 1 300 (2 024). Väsentlig del av de operationella leasingavtalen avser fastighetshyra. Därutöver finns leasingavtal avseende bilar och kontorsutrustning.

NOT 7 Finansnetto

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------|---------------|
| Resultat från andelar i koncernföretag | | |
| Realisationsresultat vid avyttring av aktier i koncernföretag | -22 185 | - |
| Utdelning från koncernföretag | 4 583 | 6 965 |
| Koncernbidrag, erhållna | 25 769 | 23 865 |
| Koncernbidrag, lämnade | -1 591 | -8 013 |
| Summa | 6 576 | 22 817 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | |
| Ränteintäkter, koncernföretag | 1 444 | 2 346 |
| Ränteintäkter, övriga | 47 | 1 |
| Valutakursvinster | 1 282 | 5 653 |
| Summa | 2 773 | 8 000 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | |
| Räntekostnader, övriga | -247 | -338 |
| Valutakursförluster | -1 565 | -3 174 |
| Övrigt | -341 | -389 |
| Summa | -2 153 | -3 901 |

NOT 8 Bokslutsdispositioner

| | 2016 | 2015 |
|---|----------|----------|
| Periodiseringsfond, årets avsättning/upplösning | - | - |
| Summa | - | - |

NOT 9 Skatter

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------|---------------|
| Redovisad i resultaträkningen | | |
| Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+) | | |
| Periodens skattekostnad/skatteintäkt | -2 481 | - |
| Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+) | | |
| Uppskjuten skatteintäkt/kostnad i aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag | -1 303 | -2 311 |
| Totalt redovisad skatt | -3 784 | -2 311 |

| | % | 2016 | % | 2015 |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Avstämning av effektiv skatt | | | | |
| Resultat före skatt | | -14 460 | | 15 432 |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget | -22,0% | 3 181 | -22,0 | -3 395 |
| Ej avdragsgilla kostnader | 56,3% | -8 147 | -2,4 | -372 |
| Ej skattepliktiga intäkter | -7,0% | 1 018 | 9,9 | 1 533 |
| Skatt hänförlig till tidigare år | -2,1% | 302 | -0,5 | -77 |
| Skatt hänförlig till upplösning fond för verkligt värde | 1,0% | -138 | - | - |
| Summa | 26,2% | -3 784 | -15,0 | -2 311 |

NOT 10 Immateriella- och materiella anläggningstillgångar

| | Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten | Inventarier, verktyg och installationer |
|-----------------------------------|---|---|
| Anskaffningsvärde | | |
| Ingående balans 2015-01-01 | 7 964 | 183 |
| Anskaffningar | - | 80 |
| Avyttringar och utrangeringar | -7 086 | -49 |
| Utgående balans 2015-12-31 | 878 | 214 |
| Ingående balans 2016-01-01 | 878 | 214 |
| Anskaffningar | 588 | 589 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | -342 |
| Utgående balans 2016-12-31 | 1 466 | 461 |
| Avskrivningar | | |
| Ingående balans 2015-01-01 | - | -183 |
| Årets avskrivningar | -88 | -13 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | 49 |
| Utgående balans 2015-12-31 | -88 | -147 |
| Ingående balans 2016-01-01 | -88 | -147 |
| Årets avskrivningar | -169 | -75 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | - |
| Utgående balans 2016-12-31 | -257 | -222 |
| Redovisade värden | | |
| 2015-01-01 | 7 964 | - |
| 2015-12-31 | 790 | 67 |
| 2016-01-01 | 790 | 67 |
| 2016-12-31 | 1 209 | 239 |

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Kostnad sålda varor/tjänster | -162 | -101 |
| Försäljningskostnader | -82 | - |
| Summa | -244 | -101 |

Under 2015 valde moderbolaget att övergå till att för immateriella tillgångar tillämpa undantaget i RFR2 som tillåter att utgifter för utveckling kostnadsförs i den period de uppstår. Nettoeffekten av tidigare års aktivering har reducerat moderbolagets balanserade vinstmedel. För ytterligare information, se not 1 Väsentliga redovisningsprinciper på sidan 50.

NOT 11 Långfristiga fordringar

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|--------------|---------------|
| Fordringar på koncernföretag | | |
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 36 565 | 42 348 |
| Anskaffning | 2 | 0 |
| Nedskrivning | -11 956 | - |
| Återbetalning | -15 042 | -5 783 |
| Summa | 9 569 | 36 565 |

NOT 12 Övriga fordringar

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|------------|------------|
| Skattefordran | - | 818 |
| Summa | - | 818 |

NOT 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------------------------|--------------|---------------|
| Upplupna konsultarvoden | 760 | 487 |
| Upplupna löner och ersättningar | 3 915 | 4 670 |
| Upplupna sociala kostnader | 915 | 3 059 |
| Semesterersättningar | 1 713 | 2 068 |
| Övrigt | 177 | 650 |
| Summa | 7 480 | 10 934 |

NOT 14 Ställda säkerheter och eventalförplikelser

| Eventalförplikelser | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| Hyresgaranti | 216 | 216 |
| Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag | 48 345 | 63 897 |
| Summa | 48 561 | 64 113 |

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 | 2016 | - | 220 | 78 | - |
| Bolag ägt av styrelseledamot | 2015 | - | - | - | - |

Transaktioner med personer i ledande ställning

Vad gäller styrelsens, verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förplikelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 8, sidan 38.

NOT 16 Koncernföretag**Specifikation av moderbolagets direkta innehav av aktier i dotterföretag**

| Dotterföretag Sverige/Organisationsnummer/Säte | Antal aktier | 2016-12-31 Redovisat värde | 2015-12-31 Redovisat värde |
|--|--------------|----------------------------|----------------------------|
| NOTE Components AB, 556602-2116, Danderyd, Sverige | 1 000 | 100 | 100 |
| NOTE International AB, 556655-6782, Danderyd, Sverige | 1 000 | 100 | 100 |
| NOTE Järfälla AB, 556749-2409, Järfälla, 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, Skänninge, Sverige | 9 000 | 8 190 | 8 190 |
| NOTE Skellefteå AB, 556430-0183, Skellefteå, Sverige | 5 000 | 16 078 | 16 078 |
| NOTE Torsby AB, 556597-6114, Torsby, Sverige | 30 000 | 3 000 | 3 000 |
| Lyckefastigheten 2 i Lund AB, 559081-5261, Lund, Sverige | 500 | 50 | - |
| Dotterföretag övrigt/Organisationsnummer/Säte | | | |
| IONOTE Electronics (Dongguan) Ltd, 441900400100981, Dongguan, Kina | 1 | 47 630 | 47 630 |
| NOTE Hyvinkää Oy, 1931805-1, Hyvinkää, Finland | 80 | 1 347 | 1 347 |
| NOTE Norge AS, 982 609 380, Oslo, Norge | 1 000 | - | 27 185 |
| NOTE Pärnu OÜ, 10358547, Pärnu, Estland | 1 | 26 887 | 26 887 |
| NOTE UK Ltd, 5257074, Telford, England | 1 850 000 | 14 237 | 14 237 |
| Summa | | 221 429 | 248 564 |

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

| Akkumulerade anskaffningsvärden | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Vid årets början | 281 601 | 276 770 |
| Anskaffningar | 50 | - |
| Avyttringar | -27 185 | - |
| Aktieägartillskott | - | 4 831 |
| | 254 466 | 281 601 |
| Akkumulerade nedskrivningar | | |
| Vid årets början | -33 037 | -33 037 |
| Avyttringar | - | - |
| Årets nedskrivningar | - | - |
| | -33 037 | -33 037 |
| Netto redovisat värde | 221 429 | 248 564 |

NOT 17 Kassaflödesanalys

| Betalda räntor och erhållen utdelning | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Erhållen ränta | 1 491 | 1 784 |
| Erlagd ränta | -246 | -338 |
| Erhållen utdelning | 4 583 | 6 965 |
| Övriga poster som inte är kassaflödespåverkande | | |
| Anteiperad utdelning från dotterföretag | - | - |
| Nedskrivning av finansiella tillgångar | 42 048 | - |
| Nedskrivning av rörelsefordran | - | 1 527 |
| Erhållna/lämnade koncernbidrag under året | -24 178 | 7 977 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | -512 | 562 |
| Summa | 17 358 | 10 066 |
| Likvida medel | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Kassa och bank | 34 920 | 28 393 |
| Ej utnyttjade krediter | | |
| Ej utnyttjade krediter | 45 000 | 45 000 |

NOT 18 Uppgifter om moderbolaget

NOTE AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Danderyd. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm.

Adressen till huvudkontoret är NOTE AB (publ), Box 711, 182 17 Danderyd. Moderbolagets organisationsnummer är 556408-8770. Koncernredovisningen för år 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

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) 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 2016 hade NOTE två aktieägare som vardera representerade mer än 10 procent av aktierna i bolaget. Creades AB representerade 27,0 procent och Johan Hagberg representerade 15,7 procent. För ytterligare information om aktien och aktieägarna, se NOTE-aktien på sidan 20-21.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där utövar aktieägarna sin rösträtt. Samtliga aktieägare som är

registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och som anmält 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, www.note.eu. NOTEs bolagsstämma ska hållas i Danderyd eller 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 styrelseledamöterna och vd:n, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer samt fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och arvode till styrelse och revisorer.

Årsstämma 2016

Den 19 april 2016 hölls NOTEs årsstämma i Spårvagnshallarna i Stockholm. På stämman deltog aktieägare som tillsammans representerade 44,7 procent av kapitalet och rösterna.

Stämman beslutade bland annat att omvälja Kjell-Åke Andersson, Bruce Grant, Stefan Johansson, Henry Klotz, Daniel Nyhrén Edeen, Kristian Teär och Bahare Hederstierna till styrelseledamöter intill tiden för nästa årsstämma. Kristian Teär valdes till styrelseordförande.

Stämman beslutade även att fastställa styrelsens arvoden enligt valberedningens förslag. I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman om en utdelning till aktieägarna om 0,70 SEK/aktie samt att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

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



Valberedning

Det är bolagsstämman som beslutar hur valberedningen ska utses. Årsstämman 2016 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.

I samband med förändringar i NOTES ägarkrets under december 2016 skedde även ändringar i sammansättningen av valberedningen. Valberedningen bestod inledningsvis av Bruce Grant, Johan Hagberg, Jonas Hagströmer och Peter Svanlund. Då aktieägarna representerade av Bruce Grant och Peter Svanlund inte längre var bland de fyra största, ställde de sina platser till förfogande enligt principen för tillsättning av valberedningen. Till nya ledamöter i valberedningen utsågs istället Kjell-Åke Andersson och Fredrik Hagberg.

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

- Val av ordförande på stämman.
- Val av styrelseordförande och ledamöter.
- Styrelsearvode till ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete.
- Val av och arvodering till extern revisor.
- Beslut om principer för valberedningens sammansättning inför kommande årsstämma.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2017

| Ledamot | Andel av kapital/röster, % 2016-12-31 |
|---|---------------------------------------|
| Kjell-Åke Andersson, eget innehav samt familj | 4,0 |
| Johan Hagberg, eget innehav | 15,7 |
| Fredrik Hagberg, eget innehav samt bolag | 3,6 |
| Jonas Hagströmer, Creades AB | 27,0 |

En redogörelse för valberedningens arbete kommer att lämnas på årsstämman 2017. Ingen särskild ersättning har utgått till valberedningens ledamöter.

Revisorer

Årsstämman utser revisorerna. Revisorererna granskar bolagets årsredovisning, koncernredovisning och räkenskaper samt styrelsens och vd:s förvaltning. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Vid årsstämman 2016 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbyrå med Niklas Renström som huvudansvarig revisor fram till årsstämman 2017.

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 Koden, 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.

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en enkät som sammanställs och redovisas för styrelsen och valberedningen.

NOTEs styrelse bestod under 2016 av sju bolagsstämموvalda ledamöter och två arbetstagarrepresentanter, varav en suppleant. Med anledning av förändringar i NOTES ägarkrets skedde ändringar i NOTES styrelse i januari 2017.

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 2016

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

Styrelsen har haft sex 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.

Styrelse 2016 – närvaro samt ersättning

| Styrelseledamot | Befattning | Närvarostatistik | | | Styrelse- arvode, kronor | Utskotts- arvode, kronor |
|--|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | Styrelse- möten | Ersättnings- utskott | Revisions- utskott | | |
| Kristian Teär (utträde 2017-01-20) | Ordförande | 6/6 | 2/2 | 3/3 | 225 000** | - |
| Kjell-Åke Andersson | Ledamot | 6/6 | 2/2 | - | 100 000* | 15 000***- |
| Bruce Grant (utträde 2017-01-20) | Ledamot | 3/6 | 2/2 | - | 75 000** | - |
| Bahare Hederstierna | Ledamot | 6/6 | 2/2 | | 100 000* | |
| Stefan Johansson (utträde 2017-01-20) | Ledamot | 6/6 | 2/2 | 3/3 | 75 000** | 45 000** |
| Henry Klotz (utträde 20 januari 2017) | Ledamot | 3/6 | 2/2 | - | 75 000** | - |
| Daniel Nyhrén Edeen (utträde 2017-01-20) | Ledamot | 5/6 | 2/2 | - | 75 000** | - |
| Niklas Björklund (sedan 2016-05-31) | Arbetsgarerepresentant, ledamot | 4/6 | 1/2 | - | - | - |
| Anette Malmström (sedan 2016-05-31) | Arbetsgarerepresentant, suppleant | 4/6 | 1/2 | - | - | - |

*Arvodet avser perioden 2016-04-19 - 2017-04-19.

**Arvodet avser perioden 2016-04-19 - 2017-01-19.

***Arvodet avser perioden 2017-01-20 - 2017-04-19.

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.

Under verksamhetsåret har Stefan Johansson och Kristian Teär ingått i revisionsutskottet.

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 2016 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 2016 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 2016.

Ersättningsutskottet har efter utvärderingar konstaterat att:

- NOTE följer de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman 2016 fattade beslut om.
- Gällande ersättningsmodell och -nivåer är rimliga mot bakgrund av bolagets verksamhet.
- Ersättningen enligt det lönsamhetsbaserade, rörliga ersättningsprogram som löpte under 2016 för koncernledningen, dotterbolagscheferna och andra nyckelpersoner uppgick till 2,3 MSEK.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

För information om dessa riktlinjer, se Förvaltningsberättelsen på sidan 25. För information om ersättning och andra förmåner, se not 8, Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, på sidan 38.

Koncernens operativa styrning

Verkställande direktör

NOTEs vd leder den löpande operativa verksamheten. Ansvaret 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

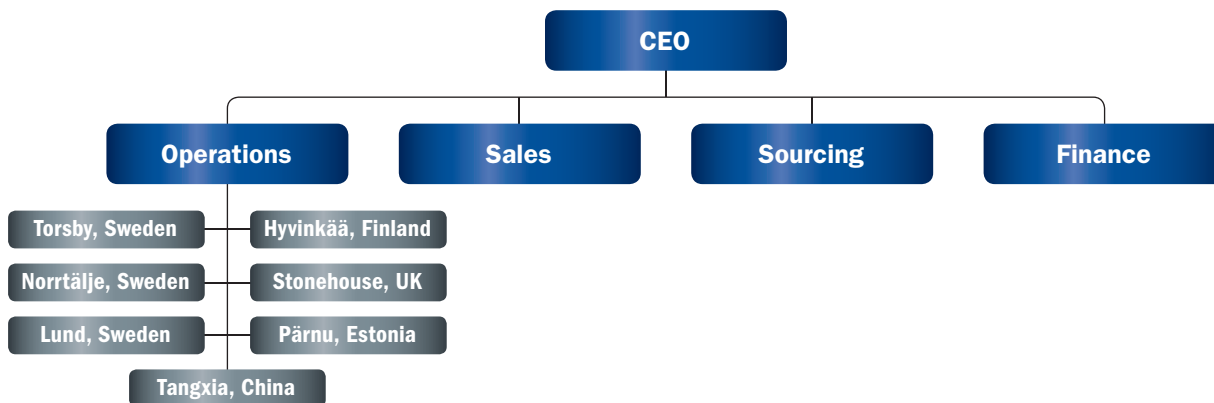
NOTE är genom sin verksamhet exponerad för ett antal operativa och finansiella risker. NOTEs finanspolicy anger inom vilka ramar de finansiella riskerna ska hanteras. Finanspolicyen uppdateras årligen och fastställs av styrelsen. Vidare finns en process för att fastställa hanteringen av de största riskerna 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 minst årligen. För ytterligare information om risker och riskhantering, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 14 samt not 24, Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 44.

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.



Koncernledning



HENRIK NYGREN

ROBERT ROSENZWEIG

STEFAN HEDELIUS

FREDRIK SCHULTZ

| | HENRIK NYGREN | ROBERT ROSENZWEIG | STEFAN HEDELIUS | FREDRIK SCHULTZ |
|---------------------------------|--|---|---|---|
| Befattning | Chief Financial Officer | Chief Operating Officer | Chief Executive Officer | Chief Sales Officer |
| Anställd år | 2006 | 2010 | 2016 | 2015 |
| Född | 1956 | 1967 | 1969 | 1972 |
| Utbildning | Civilingenjör, Industriell ekonomi | Ekonom, studier vid Internationella ekonomlinjen | Universitetsstudier i ekonomi, diverse internationella executive education-program | Examen Flygvapnets Officershögskola, studier i nationalekonomi |
| Andra väsentliga uppdrag | Inga. | Inga. | Styrelseledamot i AddLife AB och Momentum Group AB. Styrelsesuppleant i Say hello to all of our friends AB. | Inga. |
| Arbetslivserfarenhet | 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. | Affärsutvecklare i Nobia AB, COO i Johnson Pump AB samt olika ledande befattningar inom Alfa Laval. | Global marknadschef på SAS och dessförinnan olika ledande positioner inom Ericsson under många år med ansvar för operations, service och försäljning samt som strategi- och marknadschef. | Mångårig erfarenhet inom EMS-branschen med ledande befattningar inom supply chain, inköp och försäljning i internationella koncerner som Flextronics och Enics. |
| Aktieinnehav i NOTE* | 30 000 aktier | 65 692 aktier | 23 000 aktier | 20 000 aktier |
| Optionsinnehav i NOTE** | 86 618 optioner | 86 618 optioner | 317 599 optioner | 86 618 optioner |

* Inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

** Köpoptioner utställda av Creades AB.

Efter årets slut har Markus Norrbom, Vice President Sourcing, slutat. Han har varit anställd i NOTE sedan 2005.

Styrelse



JOHN HEDBERG



KJELL-ÅKE ANDERSSON



JOHAN HAGBERG



BAHARE HEDERSTIERNA

| | | | | |
|---|--|--|--|---|
| Befattning | Ordförande | Ledamot | Ledamot | Ledamot |
| Invald år | 2017 | 2010 | 2017 | 2015 |
| Född | 1972 | 1946 | 1971 | 1981 |
| Utbildning | Civilekonom | Civilingenjör | Nationalekonom och matematiker | Ekonomie Magister |
| Huvudsaklig sysselsättning | Vd i Creades AB. | Styrelsearbete och konsulting inom företagsledning. | Investerare. | Global inköpschef för elektronik i Knorr Bremse GmbH. |
| Andra styrelseuppdrag | Ledamot i Acne Studios AB och LOTS Group AB. | Ordförande i Cervitrol AB, Domitech AB och MedicPen AB. Ledamot i Mekatronik Konsult i Lund AB. | Inga. | Inga. |
| Arbetslivserfarenhet | Tidigare partner i Nordic Capital. Dessförinnan vd i Relacom AB, inköps- och affärsutvecklingsdirektör i Bonnier Dagstidningar samt managementkonsult i McKinsey & Co. | 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. | Tidigare matematiklärare, entreprenör inom nöjesindustrin samt kulturproducent inom ABF Stockholm. | Tio år inom inköp och supply chain i fordonsindustrin. Bred erfarenhet från olika roller på Volvo Cars och Volvo Trucks, närmast som ansvarig för strategiskt elektronikinköp i Volvo Lastvagnar. |
| Aktieinnehav i NOTE* | 0 aktier | 1 162 372 aktier | 4 593 184 aktier | 0 aktier |
| Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen | Ja | Ja | Ja | Ja |
| Oberoende i förhållande till större aktieägare | Nej, vd i Creades AB som innehar >10 % av aktierna i NOTE. | Ja | Nej, innehar >10 % av aktierna i NOTE. | Ja |

* Per 2017-02-28, inkluderande eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.



PER OVRÉN

NIKLAS BJÖRKLUND

ANETTE MALMSTRÖM

Ledamot

Ledamot,
arbetstagarrepresentant

Suppleant,
arbetstagarrepresentant

2017

2016

2016

1977

1971

1969

Civilingenjör

El/Teletekniker

Kurser inom Nationalekonomi och Statsvetenskap

Ansvarig för affärsutveckling, inköp och finansiell styrning i Bilia AB.

Business Development Manager i NOTE.

Key Account Manager i NOTE.

Inga.

Inga.

Inga.

Mångårig och bred erfarenhet av linjeroller, investeringar och strategirådgivning i Bilia AB, Investment AB Öresund, Johnson Pump samt Bain & Company.

Erfarenhet av EMS-branschen, och anställd i ett bolag som NOTE förvärvat, sedan 1989. Har arbetat inom försäljning och marknadsföring i drygt 20 år. Dessförinnan som produktionsledare, montör och testare. Deltidsbrandman/styrkeledare i Torsby Räddningstjänst.

Erfarenhet av EMS-branschen, och anställd i ett bolag som NOTE förvärvat, sedan 1989. Olika befattningar, bland annat som teamleader, vice ansvarig för utvecklingsavdelningen i NOTE Norrtelje samt för NOTEs tidigare säljkontor i Strasbourg.

0 aktier

0 aktier

0 aktier

Ja

Ja

Ja

Ja

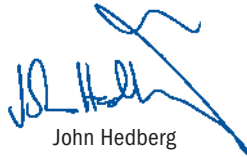
Ja

Ja

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder 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 ställning 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.

Danderyd den 27 mars 2017



John Hedberg
Ordförande



Kjell-Åke Andersson
Ledamot



Johan Hagberg
Ledamot



Bahare Hederstierna
Ledamot



Per Ovrén
Ledamot



Niklas Björklund
Ledamot, arbetstagarrepresentant



Anette Malmström
Suppleant, arbetstagarrepresentant



Stefan Hedelius
Verkställande direktör

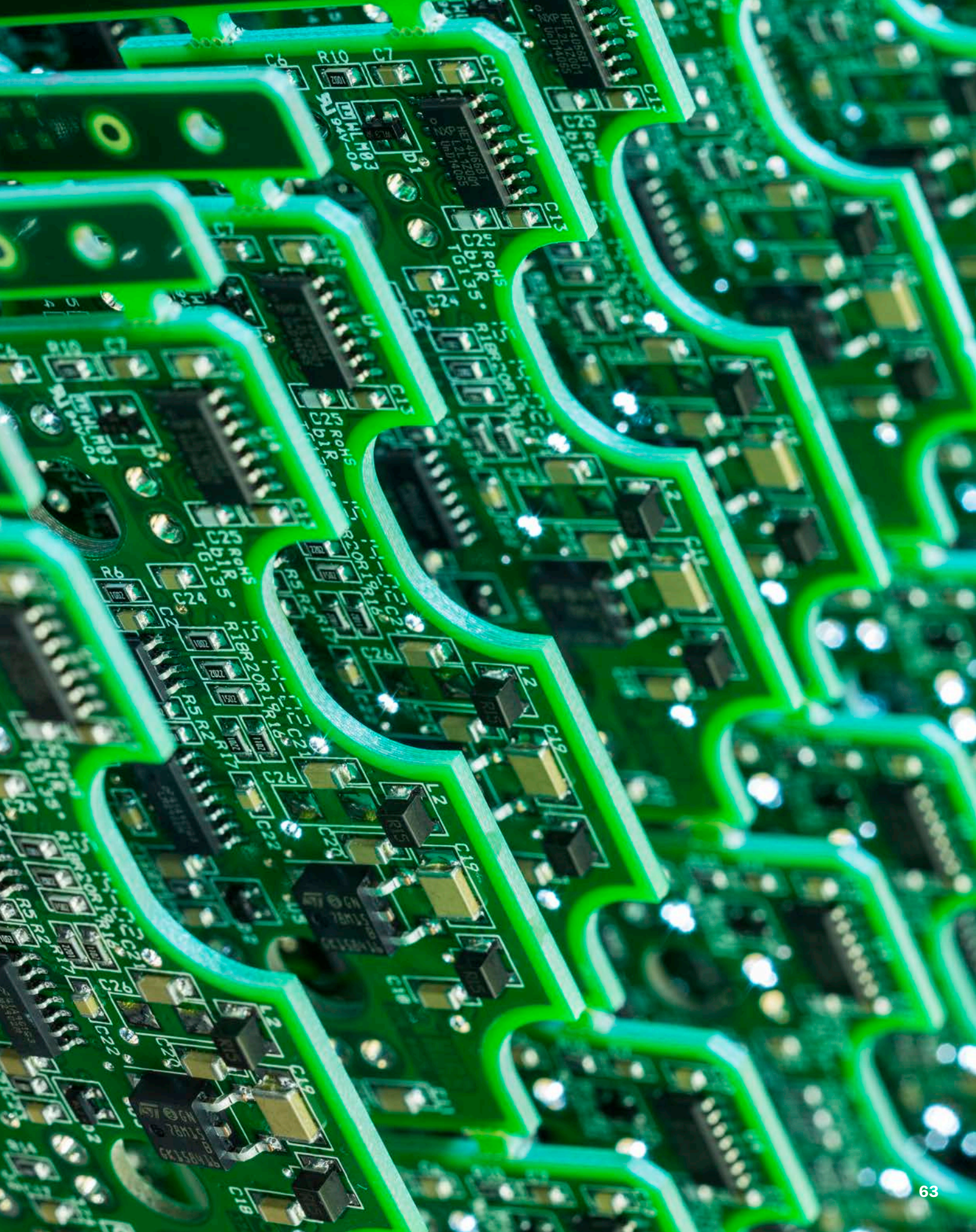
Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 mars 2017. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 april 2017.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2016, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54-61. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22-62.

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 2016 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54-61. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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 Revisorans ansvar nedan.

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 den 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.

NOTE-koncernen består av tio verksamhetsdrivande bolag. Av dessa bolag är det fem bolag som vi bedömer som betydande enheter för koncernrevisionen. Koncernteamet är involverad i granskningen av samtliga svenska dotterbolag och för två betydande utländska bolag så tillämpas ett av koncernrevisions-teamet framtaget granskningsprogram. Detta granskningsprogram täcker utvärdering av design av och effektivitet i utvalda kontroller i processer väsentliga för den finansiella rapporteringen. Vidare omfattar granskningsprogrammet moment i form av testning av detaljer kompletterat med analytisk granskning av för koncernen väsentliga resultat och balansposter, utifrån vår riskbedömning för koncernen. En majoritet av dotterbolagen i koncernen är även föremål för lagstadgad revision enligt lokala krav. Relaterat till de områden som vi identifierat vara av särskild betydelse för revisionen av koncernen så täcker vår granskning inklusive granskning som utförs utifrån granskningsprogram som framtagits av koncernteamet 88 procent av koncernens omsättning, 94 procent av koncernens kundfordringar, 95 procent av koncernens lager samt posterna goodwill och aktier i dotterbolag.

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 de 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, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, när vi bildade oss en uppfattning om dem, men vi gör inte ett separat uttalande om dessa områden.

Värdering av kundfordringar

Vi hänvisar till 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 för de varor som köpts alt sålts av NOTE. 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. Då tillämpningen av redovisningsprinciperna kräver bedömningar av ledningen finns en risk att felaktiga värderingar uppstår.

Beaktat vid revision av värdering av kundfordringar

Vi har utvärderat design av och effektivitet i vissa utvalda kontroller i försäljningsprocessen, hantering av kundfordringar och betalningar från kunder. Dessa omfattar exempelvis kreditbedömning 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 dels 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 från kunden. Det förekommer även att tillverkning sker utifrån, av kunden, presenterade prognoser. Baserat på att NOTE tillverkar kundspecifika komponenter utifrån förutsättningarna som ovan beskrivits föreligger det en risk för inkurans i varulager. Enligt de redovisningsprinciper som tillämpas av NOTE görs en individuell prövning av lager per kund där lager förknippat med risk för inkurans hanteras. Baserat på den individuella prövningen redovisas en reserv per kundspecifikt lager. Då tillämpningen av redovisningsprinciperna kräver bedömningar av ledningen finns en risk att felaktiga värderingar uppstår.

Beaktat vid revision av värdering av varulager

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 stickprovvis granskning av detaljer i bolagets värderingsunderlag. Därtill utförs även detaljgranskning genom stickprovstestning av prisättning i råvarulagret, kalkylmässiga påslag i produkter i arbete och färdigvarulager. Vidare granskar vi betydande enheters lager med avseende hur länge varor legat i lager.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den tryckta versionen av detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-21. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan, och när vi gör detta överväga om den i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen eller den kunskap vi inhämtade under revisionen, eller på annat sätt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att 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 ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU och för den interna kontroll som dessa 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 den verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser även, när så är tillämpligt, om förhållanden avseende förmågan att fortsätta verksamheten och att använda fortlevnadsprincipen, såvida inte styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget eller upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, 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 revisionsssed 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 Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/show-document/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. 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 den verkställande direktörens förvaltning för NOTE AB (publ) för år 2016 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 revisionsssed 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 den 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 fortlopande 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 den 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 revisionsssed 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 Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54-61 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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 revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Adresser

NOTE AB (publ)

Box 711
Vendevägen 85 A
182 17 Danderyd
Sverige

NOTE Components AB

Box 711
Vendevägen 85 A
182 17 Danderyd
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

NOTE Norrtälje AB

Box 185
Vilhelm Mobergs gata 18
761 22 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 Ling Dong 3 Road
Lincun Industrial Center
Tangxia
523710 Dongguan
Guangdong Province
Kina

Hemsida: www.note.eu

E-post: info@note.eu

NOTE AB (publ) Årsredovisning 2016

Organisationsnummer 556408-8770

Text och grafisk form: NOTE AB (publ).

Produktion: NOTE AB (publ),

Oxenstierna och Partners samt Redesign.

Foto: Jann Lipka. Tryck: Billes Tryckeri AB.

