

Delårsrapport januari–juni 2017



Halvårsrapport Q2

Finansiell utveckling under januari–juni

- Försäljningen ökade med 4% till 585,5 (561,5) MSEK, exklusive avyttringar ökade försäljningen med 8%.
- Rörelseresultatet ökade till 50,7 (29,6) MSEK, justerat för poster av engångskaraktär under första kvartalet förbättrades rörelseresultatet till 35,0 (29,6) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,7% (5,3%), justerat för poster av engångskaraktär under första kvartalet stärktes rörelsemarginalen med 0,7 procentenheter till 6,0% (5,3%) MSEK.
- Resultat efter finansnetto ökade till 48,4 (26,5) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade till 38,5 (21,2) MSEK, vilket motsvarar 1,33 (0,73) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 79,1 (31,2) MSEK, vilket motsvarar 2,74 (1,08) SEK/aktie.

Händelser under året

Bolagsstämmor 2017

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

Vid ordinarie årsstämma i april nyvaldes Mikael Norin till styrelseledamot samt omvaldes övriga styrelseledamöter.

Försäljning av fastighet i Lund

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

Incitamentsprogram

NOTEs största ägare Creades AB har ur eget innehav ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare i NOTE. Köpoptionerna avser cirka två procent av det totala antalet utestående aktier i NOTE och löper fram till och med 2017-11-08.

Vid ordinarie årsstämma togs beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram (tre år) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Incitamentsprogrammet består av en emission av 600 000 teckningsoptioner motsvarande cirka två procent av antalet utestående aktier i NOTE.

Prissättning i incitamentsprogrammen har skett på marknads-mässiga villkor och båda programmen fulltecknades.

Finansiell utveckling under april–juni

- Försäljningen ökade med 9% till 308,4 (282,4) MSEK, exklusive avyttringar ökade försäljningen med 12%.
- Rörelseresultatet ökade till 20,3 (15,4) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 6,6% (5,5%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 19,3 (13,6) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade till 11,6 (11,0) MSEK, vilket motsvarar 0,40 (0,38) SEK/aktie. Av detta utgjordes -0,14 (-) SEK/aktie av nedskrivning av utländsk uppskjuten skatt.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 1,3 (4,1) MSEK, vilket motsvarar 0,05 (0,14) SEK/aktie.

Förändringar i koncernledningen

Per Ovrén har utsetts till ny vd och koncernchef för NOTE. Per tillträdde den 15 juni. David Krantz har utsetts till ny inköpsdirektör och medlem av koncernledningen. David tillträdde den 12 juni.

NOTE blir volymtillverkningspartner till myFC

I juni tecknades avtal om volymtillverkning till det svenska innovationsföretaget myFC. Bolaget utvecklar gröna energilösningar och är världsledande inom mikrobränsleceller. Prototyputveckling har skett i NOTE Lund och volymtillverkningen kommer att ske vid NOTEs enhet i Kina.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam tillväxt

NOTE är en av de mest konkurrenskraftiga elektronikföretagarna i Norden och en stabil affärspartner till kunder med behov av avancerade lösningar inom produktion och logistik av elektronik.

Vi kan konstatera att NOTEs kundanpassade arbetssätt med fokus på att säkerställa kvalitet och leveransprecision har varit viktiga framgångsfaktorer för att nå den nuvarande starka positionen på marknaden. Min första operativa tid i bolaget har jag ägnat åt att träffa kunder och medarbetare. Intrycken hittills är mycket positiva. Våra tjänster håller vad vi lovar – inte minst vad gäller just kvaliteten och leveransprecisionen – grunden för tillväxt framöver. Ett kvitto på det är att många av våra kunder just nu visar att de vill göra fler affärer med oss. Hos våra engagerade medarbetare finns djup kunskap, lång erfarenhet och ett starkt affärsdriv. Jag ser mycket fram emot att försöka bidra till att ytterligare stärka utvecklingen för NOTE.

Utveckling under första halvåret

Under första halvåret nådde vi en försäljning om 585,5 MSEK. Påverkan av valutakurser var begränsad, och rensat från avyttringen av vår norska verksamhet (under andra kvartalet i fjol) var försäljningstillväxten 8%. Vår positiva utveckling förstärktes under andra kvartalet där försäljningstillväxten, för jämförbara enheter, uppgick till 12%.

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades positivt på flera hemmarknader. I Sverige, Finland och Estland noterades en allt ökande aktivitet medan utvecklingen i England var på en lägre nivå. I Kina lyckades vi under inledningen året inte att nå förra årets starka försäljning. Utvecklingen har sedan dess stärkts betydligt, och takten är nu i nivå med föregående års, vilket är positivt. För att tillgodose den ökade efterfrågan på tillverkning i Estland tar vi under sommaren ytterligare en ny avancerad ytmonteringslinje i drift.

Det är glädjande att våra marknadsansträngningar börjar visa resultat. Vi vinner fortsatt nya kunders förtroende och nya spännande projekt till vår redan starka kundbas. Vårt nyligen annonserade samarbete med innovationsföretaget myFC, samt flera pågående projekt inom området Internet of Things, erbjuder goda tillväxtpotentialer för oss. Bedömningen görs också att vår portfölj inom industrin, medicinteknik och försvarsområdet har potential redan under andra halvåret och framöver. Vår orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, ger också stöd åt en positiv försäljningsutveckling under året. Sammantaget ser vi alltså rimliga möjligheter för tillväxt och ökade marknadsandelar.

Vi märker av ett mer ansträngt läge på marknaden för elektronikkomponenter och insatsmaterial med något längre leveranstider som följd. Det är ingen ovanlig situation och vi för en nära dialog med våra kunder och leverantörer kring detta.

På kostnadsidan tog vi ytterligare initiativ i Sverige för att säkerställa en flexibel och effektiv kostnadsstruktur. Kortsiktigt belastade det vårt rörelseresultat negativt under första kvartalet med cirka 5 MSEK. Vi såg redan under andra kvartalet att våra



Det är glädjande att våra marknadsansträngningar börjar visa resultat – under Q2 ökade försäljningen i våra enheter med 12%.

åtgärder bidragit positivt, både till ökat kundfokus och förbättrad lönsamhet. I syfte att renodla verksamheten sålde vi vår industrifastighet i Lund, vilket påverkade rörelseresultatet positivt med drygt 20 MSEK.

Vårt redovisade rörelseresultat för första halvåret förbättrades till 50,7 (29,6) MSEK. Rensat för första kvartalets poster av engångskaraktär förbättrades det underliggande rörelseresultatet till 35,0 (29,6) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 6,0% (5,3%). Under andra kvartalet stärktes rörelsemarginalen med 1,1 procentenheter till 6,6%, främst drivet av våra Västeuropeiska enheter.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en framgångsfaktor för vår fortsatta tillväxt, även om tillväxt generellt driver rörelsekapital i absoluta tal. Vi arbetar kontinuerligt med att öka effektiviteten på detta område. Smarta och genomtänkta logistikupplägg har stor betydelse för vår och våra kunders finansiering och kassaflöde. Under första halvåret förbättrades kassaflödet, efter investeringar, till 79,1 (31,2) MSEK, motsvarande 2,74 (1,08) SEK/aktie. Vi står finansiellt väl rustade för framtiden. Vår balansräkning är en av de starkaste i branschen med en låg nettoskuld och en soliditet om 46,4%.

Framtiden

Huvudfokus kommer under året vara att öka tillväxten och omsätta våra vunna kontrakt till beställningar i fabriken. Detta ska framförallt ske genom utökade samarbeten med befintliga kunder och selektiva val av nya affärspartner. Vidare ska vi löpande vårda våra medarbetare, vår kostnadsutveckling och säkerställa ett högt utnyttjande av vårt rörelsekapital.

Per Ovrén

Försäljning och resultat

Försäljning januari–juni

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs både av globala företag, som är verksamma på världsmarknaden, och lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa.

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades positivt under första halvåret. I Västeuropa noterades en god utveckling i Sverige och Finland medan försäljningen i England fortsatt var på en låg nivå. Efterfrågan på tillverkning i verksamheten i Estland utvecklades också positivt. Som en följd av mycket stark efterfrågan från några större internationella kunder var utvecklingen i den kinesiska verksamheten mycket god under första halvåret i fjol. Hittills i år var försäljningen från enheten i Kina på en lägre nivå än i fjol.

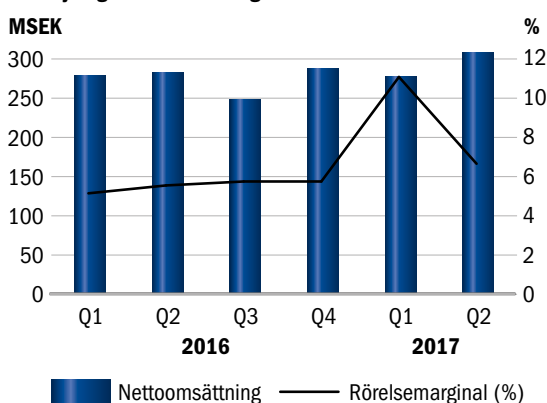
NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Ett flertal fördjupade samarbeten kring nya produktgenerationer etablerades med flera kunder inom NOTEs starka kundbas.

Sedan en längre 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 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 första halvåret ökade med 4% till 585,5 (561,5) MSEK, påverkan av förändrade valutakurser var förhållandevis marginell. Rensat från försäljning av den norska verksamheten under andra kvartalet i fjol ökade försäljningen med 8%. Den ökade försäljningen utgjordes såväl av nya produkter till etablerade kunder som successiva genomslag av ökade volymer till nya kunder.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 57% (59%) av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 10% (10%) av den totala försäljningen.

Försäljning och rörelsemarginal



I rörelseresultatet för första kvartalet 2017 ingår engångseffekter om 15,7 MSEK. Den underliggande rörelsemarginalen uppgick till 5,3 procent.

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

Resultat januari–juni

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för tillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter i koncernen. Arbetet sker både lokalt på respektive enhet och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet. Parallellt med detta arbete införs successivt ett verksamhetsanpassat ERP-system i koncernens enheter. Det nya gemensamma systemet är i drift vid samtliga svenska enheter och under andra kvartalet driftsattes det även vid fabriken i Estland. Ambitionen är att möjliggöra ytterligare effektiviseringar genom att harmonisera interna processer och systemstöd i koncernens enheter.

Under första halvåret reducerades bruttomarginalen till 11,6% (12,2%), vilket väsentligen beror på minskat tjänsteinnehåll i försäljningen från Kina.

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 38,5 (37,4) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde kostnaderna 6,6% (6,7%). Försäljningskostnaderna i fjol var förhållandevis låga till följd av uppgörelse med tidigare vd.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka normalt utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till +21,4 (-1,3) MSEK, varav påverkan av fastighetsförsäljningen i Lund utgjorde 20,6 MSEK.

Rörelseresultatet under första halvåret uppgick till 50,7 (29,6) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, rensat från fastighetsförsäljningen och övriga engångsposter, förbättrades med 5,4 MSEK till 35,0 (29,6) MSEK. Räknet på samma vis stärktes rörelsemarginalen med 0,7 procentenheter till 6,0% (5,3%).

En positiv utveckling av kassaflödet bidrog till att finansnetto förbättrades och uppgick till -2,3 (-3,1) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 48,4 (26,5) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,3% (4,7%).

Resultat efter skatt uppgick till 38,5 (21,2) MSEK, vilket motsvarar 1,33 (0,73) SEK/aktie. Periodens engångsposter, inklusive nedskrivning av utländsk uppskjuten skatt, påverkade första halvårets resultat per aktie positivt med 0,49 SEK/aktie.

Försäljning och resultat april–juni

Under andra kvartalet noterades en god efterfrågan på NOTEs tjänster. Försäljningen utvecklades fortsatt starkt i Västeuropa, särskilt i Sverige, och i Estland. Försäljningen i Kina ökade jämfört med första kvartalet men var fortsatt under föregående års nivå.

Försäljningen under andra kvartalet ökade med 9% till 308,4 (282,4) MSEK. För jämförbara enheter, exklusive den avyttrade verksamheten i Norge, uppgick andra kvartalets försäljningstillväxt till 12%. Försäljningen från enheterna i Estland och Kina utgjorde 41% (41%) av koncernens försäljning.

Ökad försäljning i kombination med fortsatt god kostnadsutveckling bidrog till att bruttoreultatet ökade till 36,5 (35,6) MSEK. Bruttomarginalen reducerades till 11,8% (12,6%), främst som en följd av lägre andel tjänsteförsäljning i Kina. Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 18,6 (19,9) MSEK motsvarande 6,0% (7,1%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländsk valuta, uppgick till 2,4 (-0,3) MSEK.

Främst som en följd av ökad försäljning i kombination med fortsatt stabil kostnadsutveckling, förbättrades rörelseresultatet till 20,3 (15,4) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 6,6% (5,5%).

Resultat efter finansnetto förbättrades till 19,3 (13,6) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 6,3% (4,8%).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom NOTES marknadssegment, high mix/low to medium volume, ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundanpassade tillverknings- och logistiklösningar. NOTE har därför en stor utmaning i att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid uppstart av nya projekt 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 första halvåret var förhållandevis stabil. I allt ökande grad noterades dock förlängda ledtider och ökande priser inom flera komponentområden. Tillgången på elektronikkomponenter var alltjämt god, vilket var gynnsamt för NOTES materialplanering och logistik.

NOTE har stort fokus på ständiga effektiviseringar av rörelsekapitalutnyttjandet. Kapitalbindningen i lager, inklusive förskotts- betalningar för material, ökade med 9% under kvartalet och var drygt 20% högre än vid halvårsskiftet i fjol. Detta sammanhänger främst med ökad prototyp tillverkning, uppstart av nya tillverkningsprojekt och ökade volymer i pågående projekt. Därtill infördes i höstas ett nytt logistikupplägg med en större internationell kund med lagerläggning av färdigvaror i anslutning till kundens slutmontering.

Kundfordringarna har trots försäljningstillväxten reducerats något under kvartalet och var drygt 5% lägre än vid halvårsskiftet i fjol. Genom fokuserade insatser, särskilt i verksamheten i Kina, har antalet utestående kundkreditdagar reducerats avsevärt jämfört med i fjol. Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och utvecklingen av antalet utestående kundkreditdagar.

Leverantörsskuldena, vilka främst avser inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, ökade något under kvartalet och var 19% högre än vid halvårsskiftet i fjol. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av partnermodellen på leverantörssidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Detta har bidragit till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet.

Soliditet

46,4%

Kassaflöde efter investeringar

+79,1 MSEK

Fortsatt positiv resultatutveckling, i kombination med effektiviseringar på rörelsekapitalområdet och fastighetsförsäljningen i Lund, bidrog till att första halvårets kassaflöde efter investeringar uppgick till 79,1 (31,2) MSEK motsvarande 2,74 (1,08) SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTES externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 46,4% (44,4%). Den under andra kvartalet utbetalade utdelningen till aktieägarna om 20,2 MSEK reducerade soliditeten med cirka 3 procentenheter.

Likviditet och investeringar

Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid halvårsskiftet till cirka 138 (101) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 112 (111) MSEK. Nettoskulden vid periodens utgång uppgick till 2,7 (68,9) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 7,9 (3,4) MSEK, motsvarande 1,3% (0,6%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

För att tillgodose den ökade efterfrågan på elektronik tillverkning i koncernens enhet i Estland fattades beslut att investera i en ny ytmonteringslinje. Den nya linjen baseras på samma teknologi som används bland annat vid fabriken i Kina. Drifttagning av den nya utrustningen beräknas ske under tredje kvartalet. Planenliga avskrivningar uppgick till 7,5 (7,0) MSEK.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 19,1 (14,9) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Under första kvartalet i år påverkades rörelseresultatet positivt av fastighetsförsäljningen i Lund. Under andra kvartalet i fjol påverkades finansnettot negativt av nedskrivning av aktier i dotterbolag som en följd av försäljningen av dotterbolaget i Norge. I finansnettot under första halvåret ingår erhållen utdelning från dotterbolag om 2,3 (4,6) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 31,9 (-23,7) MSEK.

Årsstämma 2017

Vid ordinarie årsstämma i april nyvaldes Mikael Norin, och omvaldes styrelsen i övrigt, med John Hedberg som ordförande. Årsstämman beslutade att lämna utdelning till aktieägarna om 0,70 (0,70) SEK/aktie motsvarande 20,2 (20,2) MSEK.

Transaktioner med närstående

Utöver de incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner som sjuösettes under perioden har inga transaktioner med närstående gjorts under första halvåret.

Väsentliga risker i 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.

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

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 26 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 44, i NOTEs årsredovisning för 2016.

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

Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2016 på sidan 34–36. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Variationer mellan rapporter

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

Granskning

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

Försäkran

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

Stockholm den 16 juli 2017

Styrelsen i NOTE AB (publ)



John Hedberg
Ordförande



Kjell-Åke Andersson
Ledamot



Johan Hagberg
Ledamot



Bahare Hederstierna
Ledamot



Mikael Norin
Ledamot



Per Ovrén
Ledamot



Christoffer Skogh
Ledamot, Arbetstagarrepresentant

Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån.	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 122,1	1 098,1	1 121,5	964,0	907,0	1 029,2
Bruttomarginal	11,7%	12,0%	10,9%	10,6%	8,0%	9,0%
Rörelsemarginal	7,2%	5,5%	4,0%	3,3%	1,0%	2,5%
Vinstmarginal	6,8%	5,0%	3,5%	3,0%	0,1%	1,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	88,9	40,9	5,2	2,5	-2,0	97,0
Kassaflöde per aktie, SEK	3,08	1,42	0,18	0,09	-0,07	3,36
Eget kapital per aktie, SEK	11,54	11,01	9,94	9,36	8,25	9,02
Räntabilitet på operativt kapital	23,4%	16,1%	12,9%	10,1%	3,1%	7,9%
Räntabilitet på eget kapital	20,0%	14,9%	12,4%	9,7%	0,3%	4,9%
Soliditet	46,4%	45,8%	43,3%	44,1%	44,0%	45,2%
Genomsnittligt antal anställda	914	987	940	893	847	884
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 228	1 113	1 193	1 080	1 071	1 164

Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1
Nettoomsättning	308,4	277,1	288,2	248,4	282,4	279,1
Bruttomarginal	11,8%	11,3%	12,3%	11,2%	12,6%	11,7%
Rörelsemarginal	6,6%	11,0%	5,7%	5,7%	5,5%	5,1%
Vinstmarginal	6,3%	10,5%	5,2%	5,2%	4,8%	4,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1,3	77,8	3,2	6,5	4,1	27,1
Kassaflöde per aktie, SEK	0,05	2,70	0,11	0,23	0,14	0,94
Eget kapital per aktie, SEK	11,54	11,91	11,01	10,55	10,09	10,26
Soliditet	46,4%	45,2%	45,8%	44,7%	44,4%	44,5%
Genomsnittligt antal anställda	886	870	916	988	1 047	1 016
Nettoomsättning per anställd, TSEK	348	319	315	251	270	275

Finansiella definitioner

De nyckeltal som presenteras i halvårsrapporten anses spegla NOTEs finansiella ställning och resultat på ett rättvisande sätt.

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.
Genomsnittligt antal anställda	Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.
Kassaflöde per aktie	Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut.
Nettoomsättning per anställd	Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.
Nettoskuld	Likvida medel minskat med räntebärande skulder.
Operativt kapital	Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månadersperioden.
Räntabilitet på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Nettoomsättning	308,4	282,4	585,5	561,5	1 122,1	1 098,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-271,9	-246,8	-517,7	-493,2	-990,9	-966,4
Bruttoresultat	36,5	35,6	67,8	68,3	131,2	131,7
Försäljningskostnader	-10,9	-12,2	-24,7	-22,1	-44,9	-42,3
Administrationskostnader	-7,7	-7,7	-13,8	-15,3	-28,0	-29,5
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2,4	-0,3	21,4	-1,3	23,0	0,3
Rörelseresultat	20,3	15,4	50,7	29,6	81,3	60,2
Finansnetto	-1,0	-1,8	-2,3	-3,1	-4,9	-5,7
Resultat efter finansiella poster	19,3	13,6	48,4	26,5	76,4	54,5
Inkomstskatt	-7,7	-2,6	-9,9	-5,3	-13,9	-9,3
Resultat efter skatt	11,6	11,0	38,5	21,2	62,5	45,2

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Resultat efter skatt	11,6	11,0	38,5	21,2	62,5	45,2
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Likvid teckningsoptioner	0,5	-	0,5	-	0,5	-
Valutakursdifferenser	-2,5	4,6	-3,5	3,4	-0,8	6,1
Kassaflödessäkringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0,0	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-2,0	4,4	-3,0	3,3	-0,4	5,9
Totalresultat efter skatt	9,6	15,4	35,5	24,5	62,1	51,1

Resultat per aktie

	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Antal aktier vid periodens utgång, (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier, (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
Resultat per aktie, SEK	0,40	0,38	1,33	0,73	2,16	1,57

Balansräkning för koncernen

MSEK	2017 30 juni	2016 30 juni	2016 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	70,2	70,3	70,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10,0	9,7	10,0
Materiella anläggningstillgångar	54,4	61,3	65,3
Uppskjutna skattefordringar	1,8	5,3	5,0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1,5	1,5	1,6
Summa anläggningstillgångar	137,9	148,1	152,3
Varulager	250,8	200,8	206,3
Kundfordringar	230,2	242,7	249,8
Övriga kortfristiga fordringar	17,9	19,7	14,5
Likvida medel	82,1	45,3	71,6
Summa omsättningstillgångar	581,0	508,5	542,2
SUMMA TILLGÅNGAR	718,9	656,6	694,5
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	333,3	291,4	318,0
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	5,8	8,6	6,8
Uppskjutna skatteskulder	1,4	2,4	2,5
Summa långfristiga skulder	7,2	11,0	9,3
Kortfristiga räntebärande skulder	79,0	105,6	125,2
Leverantörsskulder	208,9	175,3	171,3
Övriga kortfristiga skulder	90,5	73,3	70,7
Summa kortfristiga skulder	378,4	354,2	367,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	718,9	656,6	694,5

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1–Q2	2016 Q1–Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Ingående eget kapital	343,9	296,2	318,0	287,1	291,4	287,1
Totalresultat efter skatt	9,6	15,4	35,5	24,5	62,1	51,1
Utdelning	-20,2	-20,2	-20,2	-20,2	-20,2	-20,2
Utgående eget kapital	333,3	291,4	333,3	291,4	333,3	318,0

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	19,3	13,6	48,4	26,5	76,4	54,5
Återlagda avskrivningar	3,7	3,4	7,5	7,0	15,3	14,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,5	-0,2	-16,9	5,7	-24,3	-1,8
Betald skatt	-2,9	-2,3	-4,1	-6,9	2,4	-0,4
Förändringar i rörelsekapital	-14,0	-8,4	8,1	2,7	-13,1	-18,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,6	6,1	43,0	35,0	56,7	48,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,3	-2,0	36,1	-3,8	32,2	-7,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-60,8	-16,4	-67,6	-33,1	-51,5	-17,0
Förändring i likvida medel	-59,5	-12,3	11,5	-1,9	37,4	23,9
Likvida medel						
Vid periodens ingång	142,6	56,8	71,6	47,3	45,2	47,3
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1,3	4,1	79,1	31,2	88,9	40,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-60,8	-16,4	-67,6	-33,1	-51,5	-17,0
Valutakursdifferens i likvida medel	-1,0	0,8	-1,0	-0,1	-0,5	0,4
Likvida medel vid periodens utgång	82,1	45,3	82,1	45,3	82,1	71,6
Outnyttjade krediter	55,6	55,4	55,6	55,4	55,6	55,5
Tillgängliga likvida medel	137,7	100,7	137,7	100,7	137,7	127,1

Rörelsesegment

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

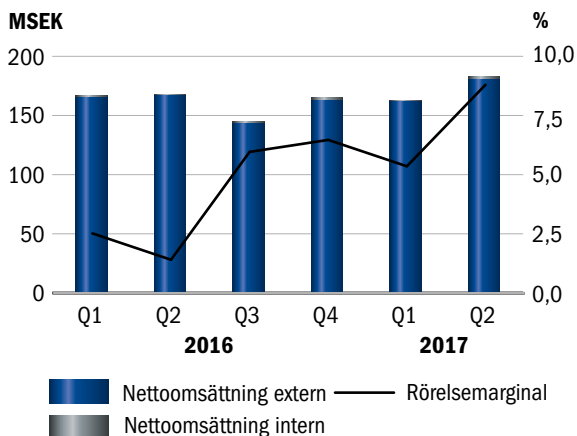
Rörelsesegmentet Rest of World, tidigare benämnt Industrial

Plants, utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktions-tradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade produktionstekniska tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter (box build).

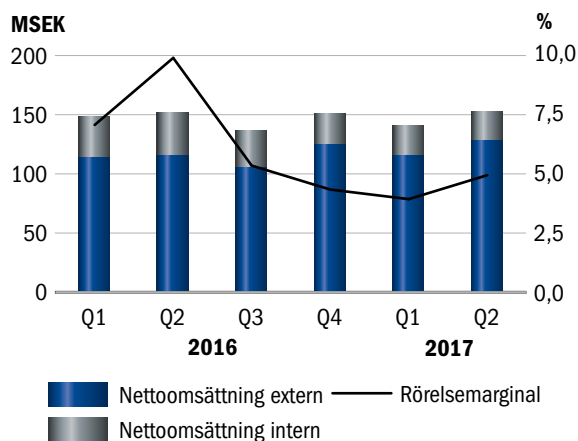
Intra-group utgörs av affärsstödjande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	180,5	166,5	342,0	331,9	648,2	638,1
Intern nettoomsättning	2,7	1,4	4,0	2,7	7,5	6,2
Rörelseresultat	15,9	2,4	24,6	6,5	43,7	25,6
Rörelsemarginal	8,7%	1,4%	7,1%	1,9%	6,7%	4,0%
Varulager	126,7	99,5	126,7	99,5	126,7	106,6
Externa kundfordringar	127,8	126,9	127,8	126,9	127,8	126,2
Genomsnittligt antal anställda	280	309	278	321	282	298
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	127,9	115,9	243,5	229,6	473,9	460,0
Intern nettoomsättning	24,5	35,8	49,4	70,4	106,2	127,2
Rörelseresultat	7,5	14,9	13,0	25,3	26,7	39,0
Rörelsemarginal	4,9%	9,8%	4,4%	8,4%	4,6%	6,6%
Varulager	124,1	101,3	124,1	101,3	124,1	99,7
Externa kundfordringar	101,6	115,6	101,6	115,6	101,6	123,2
Genomsnittligt antal anställda	589	720	582	692	613	670
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-27,2	-37,2	-53,4	-73,1	-113,7	-133,4
Rörelseresultat	-3,1	-1,9	13,1	-2,2	10,9	-4,4
Externa kundfordringar	0,8	0,2	0,8	0,2	0,8	0,4
Genomsnittligt antal anställda	17	18	18	18	19	19

Försäljning och rörelsemarginal Western Europe



Försäljning och rörelsemarginal Rest of World



Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Nettoomsättning	9,0	8,0	19,1	14,9	36,0	31,8
Kostnad för sålda tjänster	-4,1	-4,4	-9,1	-8,6	-16,6	-16,1
Bruttoresultat	4,9	3,6	10,0	6,3	19,4	15,7
Försäljningskostnader	-3,1	-2,5	-7,9	-3,0	-15,9	-11,0
Administrationskostnader	-3,0	-2,8	-6,0	-5,3	-11,9	-11,2
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-0,1	-4,3	33,2	-4,3	22,4	-15,1
Rörelseresultat	-1,3	-6,0	29,3	-6,3	14,0	-21,6
Finansnetto	0,2	-17,9	2,6	-17,5	27,3	7,2
Resultat efter finansiella poster	-1,1	-23,9	31,9	-23,8	41,3	-14,4
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-1,1	-23,9	31,9	-23,8	41,3	-14,4
Inkomstskatt	-	0,1	-	0,1	-3,9	-3,8
Resultat efter skatt	-1,1	-23,8	31,9	-23,7	37,4	-18,2

Övrigt totalresultat för moderbolaget

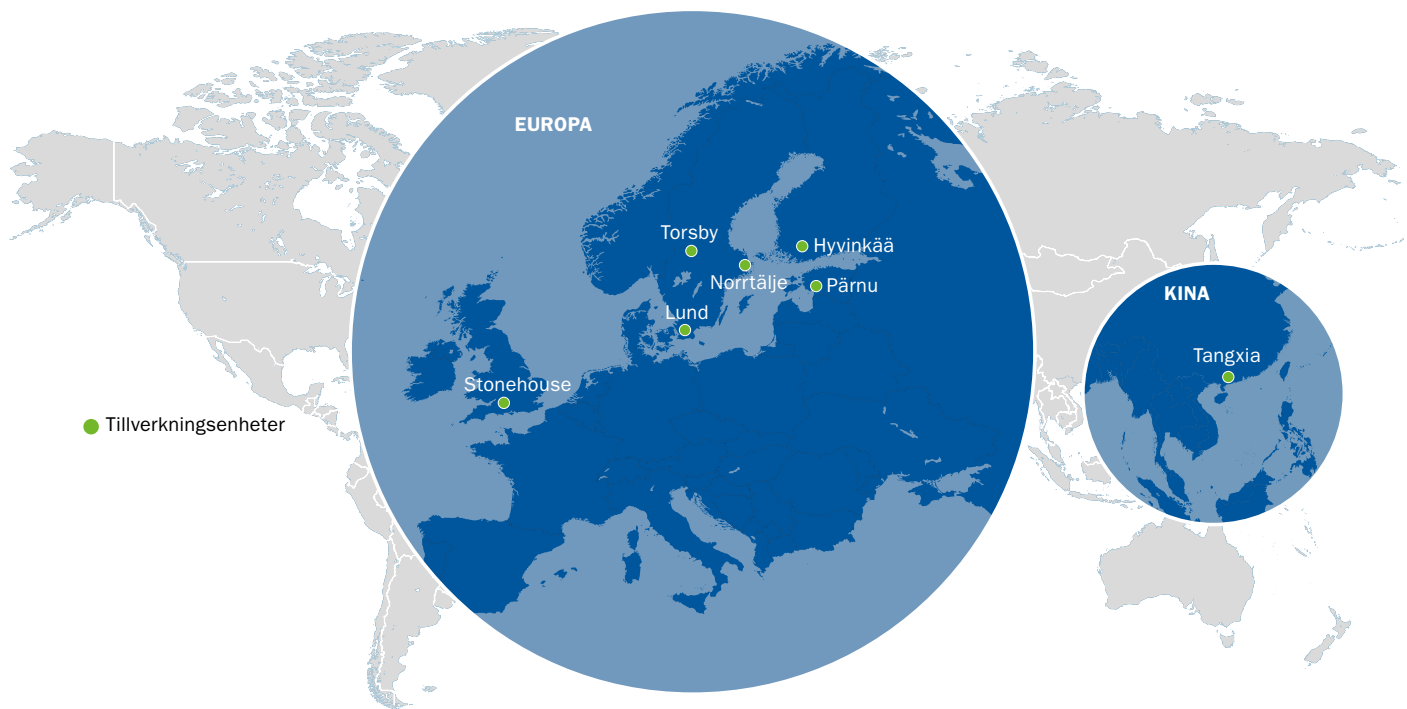
MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Resultat efter skatt	-1,1	-23,8	31,9	-23,7	37,4	-18,2
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Fond för verkligt värde	0,1	0,8	-0,1	0,4	0,1	0,6
Skatt på fond för verkligt värde	0,0	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Summa övrigt totalresultat efter skatt	0,1	0,6	-0,1	0,3	0,0	0,4
Totalresultat efter skatt	-1,0	-23,2	31,8	-23,4	37,4	-17,8

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2017 30 juni	2016 30 juni	2016 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1,2	0,7	1,2
Materiella anläggningstillgångar	0,5	0,3	0,2
Uppskjutna skattefordringar	-	1,3	-
Långfristiga fordringar på koncernföretag	4,7	31,0	9,6
Finansiella anläggningstillgångar	221,4	221,4	221,4
Summa anläggningstillgångar	227,8	254,7	232,4
Kundfordringar	-	0,1	-
Fordringar på koncernföretag	48,6	38,5	43,9
Övriga kortfristiga fordringar	1,3	2,4	1,5
Likvida medel	47,4	10,0	34,9
Summa omsättningstillgångar	97,3	51,0	80,3
SUMMA TILLGÅNGAR	325,1	305,7	312,7
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	227,0	209,8	215,4
Skulder			
Skulder till koncernföretag	85,2	84,0	79,5
Övriga skulder och avsättningar	12,9	11,9	17,8
Summa kortfristiga skulder	98,1	95,9	97,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	325,1	305,7	312,7

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2017 Q2	2016 Q2	2017 Q1-Q2	2016 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2016 Helår
Ingående eget kapital	248,2	253,2	215,4	253,4	209,8	253,4
Totalresultat efter skatt	-1,0	-23,2	31,8	-23,4	37,4	-17,8
Utdelning	-20,2	-20,2	-20,2	-20,2	-20,2	-20,2
Utgående eget kapital	227,0	209,8	227,0	209,8	227,0	215,4



Detta är NOTE

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 flexibilitet, kompetens, professionellt agerande och god lönsamhet aktivt bidra till att säkra kundernas värdekedjor och stärka deras konkurrenskraft.

Geografisk närvaro

NOTE är organiserat för att på bästa sätt möta kundernas olika behov.

Verksamheterna i Sverige, Finland och England erbjuder avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototyp tillverkning och serieproduktion.

I Kina och Estland erbjuds utvecklingsorienterade tjänster och kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport januari-september 2017-10-17

Beställning av ekonomisk information

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

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

Kontaktperson Investor Relations

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

**NOTE AB (publ)**

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Pärnu OÜ

Laki 2
80010 Pärnu
Eesti

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Torsby AB

Inova Park
685 29 Torsby
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE UK Ltd

Stroudwater Business Park
Brunel Way
Stonehouse
GL10 3SX Gloucestershire
England

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

**NOTE Electronics
(Dongguan) Co Ltd**

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

NOTE Norrtälje AB

Vilhelm Mobergs gata 18
761 46 Norrtälje
Sverige

www.note.eu
info@note.eu