



Bokslutskommuniké 2021

NOTETM
YOUR MANUFACTURING PARTNER

Q4 i korthet

Finansiell utveckling under Q4 (oktober-december)

- Försäljningen ökade med 75% till 814 (466) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 48%.
- Rörelseresultatet ökade med 125% till 87 (38) MSEK. I rörelseresultatet ingår positiva engångsposter om 5 MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes 2,3 procentenheter till 10,6% (8,3%), justerat för engångsposter uppgick rörelsemarginalen till 10,0%.
- Resultatet efter skatt ökade med 115% till 68 (32) MSEK, vilket motsvarar 2,39 (1,12) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar påverkades negativt av den starka organiska tillväxten och uppgick till -44 (44) MSEK, vilket motsvarar -1,54 (1,55) SEK/aktie. Utbetalningar för förvärvet av iPRO påverkade kassaflödet med -12 MSEK.

Utdelning

För att säkerställa maximal finansiell handlingsfrihet under den pågående strukturomvandlingen av branschen föreslår styrelsen att ingen utdelning utgår för 2021.

Händelser under året

Fortsatta framgångar på marknaden

Efter flera år av framgångsrik nyförsäljning är NOTE i en tydlig expansiv fas. Trots stora utmaningar vad avser ledtider och tillgänglighet på marknaden för elektronikkomponenter ökade försäljningen med 41% - organiskt var tillväxten 30%. Försäljningen ökade successivt och nådde under Q4 den högsta nivån hittills för ett enskilt kvartal. Tillväxten under Q4 uppgick totalt till 75% och organiskt till nära 50%. Den ökade försäljningen utgörs såväl av ökade volymer till flera snabbväxande kunder som Charge Amps (laddningsprodukter för elbilar) och Plejd (smart belysning) som igångkörning av serietillverkning till nya expansiva kunder. I linje med bolagets tillväxtagenda har därtill flera nya större affärer vunnits i NOTEs starka etablerade kundbas, såväl i Sverige som internationellt.

Finansiell utveckling under januari-december

- Försäljningen ökade med 41% till 2 643 (1 874) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 30%.
- Rörelseresultatet ökade med 68% till 251 (149) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 1,5 procentenheter till 9,5% (8,0%).
- Resultatet efter skatt ökade med 68% till 194 (116) MSEK, vilket motsvarar 6,82 (4,11) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar och förvärv uppgick till -142 (172) MSEK, vilket motsvarar -4,97 (6,06) SEK/aktie. Utbetalningar för förvärvet av iPRO påverkade kassaflödet med -80 MSEK.

Förvärv för ytterligare expansion i England

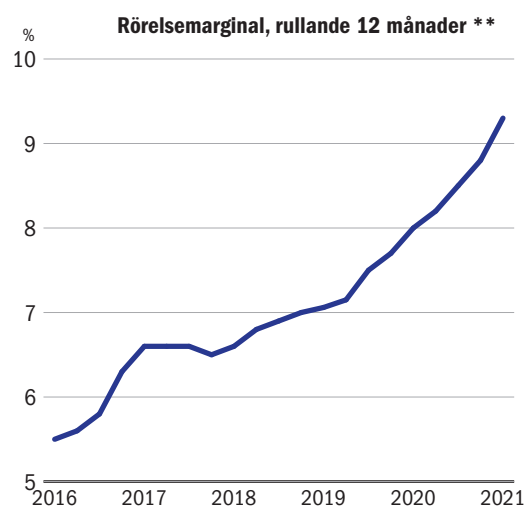
Under Q2 förvärvades engelska iPRO, som är specialiserat på tillverkning av kompletta elektronikbaserade produkter (box build). Kunderna återfinns främst inom Greentech, Medtech och Industrial. iPRO är i en stark tillväxtfas med flera tillverkningsuppdrag av laddningsprodukter till elfordon. Sett över hela året var tillväxten i iPRO drygt 40%.

Nya mål för tillväxt, lönsamhet och hållbarhet presenterade i anslutning till kapitalmarknadsdagen i Q4

Inräknat iPRO ökade NOTEs försäljning proforma under 2021 till nära 2,8 miljarder SEK, vilket motsvarar en fördubbling under de senaste tre åren. Det nya tillväxtmålet är att nå en försäljning om 5 miljarder SEK senast 2025. Detta ska främst uppnås genom fortsatt hög organisk tillväxt kompletterat med noga utvalda förvärv. Det nya lönsamhetsmålet är att senast 2025 uppnå en rörelsemarginal om minst 10%. Övriga finansiella mål avseende kapitalstruktur och utdelning kvarstår oförändrade.

NOTE driver sedan länge ett aktivt hållbarhetsarbete som bidrar till de globala målen enligt Agenda 2030. NOTEs nya konkretiserade hållbarhetsmål innebär att redan 2022 ska:

- * NOTEs verksamhet inom ramen för scope 1-2, enligt Greenhouse Gas Protocol, vara 100% koldioxidneutral.
- * Samtliga fabriker inom NOTE vara arbetsmiljöcertifierade enligt ISO 45000.



* Dotterbolaget iPRO ingår i nettoomsättningen från och med juni 2021.

** Rörelseresultatet justerat för poster av engångskaraktär med -16 MSEK i Q1 2017, +7 MSEK i Q3 2018 och -5 MSEK i Q4 2021.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam tillväxt

NOTE är ett av de snabbast växande bolagen i vår bransch och en stabil leverantör av elektronikproduktion till kunder med högt ställda krav. En tydlig tillväxtagenda i kombination med ett starkt kunderbjudande och effektiviseringar på kostnadssidan har bidragit till ökade marknadsandelar och successivt stärkta marginaler. Under den senaste treårsperioden har vår organiska tillväxt i genomsnitt uppgått till 19%. En viktig framgångsfaktor är vårt metodiska förbättringsarbete för att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass till våra kunder. Inom dessa områden har vi nått en branschledande position.

Vår affärsmodell bygger på partnerskap och långsiktiga kundrelationer. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Europas ledande bolag inom ett flertal branscher. En hörnpelare i vår tillväxtplan är att utöka våra samarbeten inom vår starka kundbas – potentialen att öka affärerna här är fortsatt mycket hög. Samtidigt ser vi ett stort intresse för NOTES flexibla och industriellt breda kunderbjudande. Med fokus på de marknads- och teknikområden där vi redan är starka har vi framgångsrikt vunnit ett stort antal nya kunders förtroende, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden.

Rekordstark utveckling under året

Vi kände av en allt starkare efterfrågan på samtliga hemmamarknader under året. Mycket framgångsrik nyförsäljning i kombination med uppstart av flera tidigare vunna affärer och ökade volymer i pågående kunduppdrag resulterade i en rekordhög orderingång. Vid årsskiftet var orderstocken för jämförbara enheter (exklusive iPRO) mer än fördubblad jämfört med året innan. Givet den mycket utmanande bristsituationen på komponentmarknaden har vi under året, liksom året innan, uppmanat kunderna att lägga order på längre sikt än vanligt. Mot den bakgrunden är det viktigare att se till orderstocken för leverans under det kommande året. I NOTES fall är den ökningen 70% jämfört med i fjol (exklusive iPRO) - ett tydligt styrkebesked.

Försäljningen ökade med 41% till 2 643 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 30%, vilket klart överstiger vårt långsiktiga tillväxtmål. Under Q4 ökade försäljningen med 75% till 814 MSEK, vilket är vår högsta försäljningsnivå någonsin för ett enskilt kvartal. Vår organiska tillväxt under Q4 uppgick till nära 50%.

Vi ökade försäljningen inom samtliga kundsegment och på samtliga hemmamarknader, inte minst i Sverige, England och Kina. Vidare har vi all anledning att se mycket positivt på utvecklingen i engelska iPRO, som vi förvärvade i juni. Bolaget är i en mycket expansiv fas med bland annat flera snabbväxande kunder med produkter för laddning av elbilar. Bolaget stärker tydligt vår position inom det expansiva Greentech-området, som under fjärde kvartalet utgjorde 26% (16%) av vår försäljning. Potentialen för fortsatt tillväxt inom detta område är mycket hög.

Resultatmässigt fortsatte vår positiva trend. Rörelseresultatet ökade med 68% till 251 MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,5 procentenheter till 9,5%, vilket är vår högsta nivå hittills. För Q4, som var vårt starkaste kvartal under året, var resultatförbättringen 125% och rörelsemarginalen stärktes till 10,6% - rensat för engångsposter var rörelsemarginalen under Q4 10,0%. Vår positiva resultatutveckling är ett resultat av den starka tillväxten, stabila marginaler i kunduppdragen och



Nytt rekordår för NOTE med stark tillväxt, 68% ökat rörelseresultat och fortsatt mycket goda framtidutsikter.

genomförda effektiviseringar på kostnadssidan.

Vi har moderna effektiva fabriker men tvekar inte att fortsätta investera för ökad tillväxt, automatiseringsgrad och effektivitet som både kommer oss och våra kunder till del. Exempelvis har vi nyligen slutfört en omfattande expansion av fabriken i Torsby och utökat kapaciteten i vår redan moderna maskinpark i Kina för att möta den starka efterfrågan vi ser.

Vår starka tillväxt har skett på en marknad för elektronikkomponenter som är i obalans. Mot bakgrund av begränsad tillgänglighet och långa ledtider för flera komponenttyper, bland annat halvledare, tog vi tidigt beslut om att öka våra lager av kritiska komponenter. Vi har lagt ner ett stort arbete tillsammans med kunder och leverantörer för att få in komponenter i tid. Det är svårt att sia om när komponentmarknaden återfår balans. Men de direkta leveransförseningar om drygt 50 MSEK som vi informerade om i Q3-rapporten ökade åtminstone inte, utan ligger kvar på ungefär samma nivå i Q4. Den svåra situationen på komponentmarknaden, i kombination med hög tillväxttakt, bidrog till att kassaflödet, efter investeringar, begränsades till -142 (172) MSEK, varav -80 MSEK avsåg utbetalad köpeskilling för iPRO. Vår balansräkning är stark, räntabiliteten på operativt kapital var på rekordnivån 28% och vi arbetar aktivt för att tillvarata nya förvärvsmöjligheter.

Framtiden

Utöver den starka elektrifieringstrenden i samhället finns mycket som talar för en positiv utveckling av vår bransch. Ett tydligt ökat fokus på hållbarhetsfrågor, utvidgade handelshinder i världsekonomin och följd effekter av pandemin är tre faktorer som påtagligt ökar intresset från europeiska kunder att söka tillverkningspartner närmare sin kärnverksamhet. Detta är en utveckling som starkt gynnar NOTE med merparten av fabrikerna och kunderna i Europa.

NOTE är fortsatt i en expansiv fas och har många nya större kunder med hög tillväxttakt. Vi förväntar oss en mycket stark försäljningsutveckling även under 2022. Trots pågående pandemi och det utmanande läget på komponentmarknaden ser vi goda möjligheter att under Q1 nå en tillväxt om i storleksordning 50%. Förutsättningarna att fortsätta vår positiva resultattrend är mycket goda.

Johannes Lind-Widestam

Kommentarer till bokslutskommunikén

Försäljning januari–december

NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkarare och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektroniktilverkning. Affärsmodellen bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom segmenten Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Kunderna utgörs både av globala företag, som verkar på världsmarknaden, och lokala företag som har sin huvudsakliga försäljning i Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela elektroniktilverkningsprojektet till en eller flera produktionspartner. Normalt är också att tillverkningsuppgiften sträcker sig över hela produktens livscykel. En tydlig trend, inte minst bland nya innovativa företag, är också att kunderna i allt högre grad efterfrågar tillverkning av kompletta produkter (box build).

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt starkt under året. Försäljningen ökade med 41% till 2 643 (1 874) MSEK. Rensat för tillkommande försäljning genom förvärvet av engelska iPRO i juni och förändrade valutakurser, främst USD, EUR och GBP, uppgick den organiska tillväxten till 30%.

Försäljningsökningen utgjordes såväl av fördjupade samarbeten med etablerade kunder som av successiva genomslag av ökad försäljning till ett stort antal nya kunder. Merparten av de nya kunderna utgörs av bolag i Europa och Asien. Flera av dessa kunduppgifter, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

Efterfrågan utvecklades mycket starkt i Sverige med en tillväxt om 35%. Efter fjolårets omfattande restriktioner och nedstängningar av den brittiska industrin till följd av pandemin noterades en gradvis förbättrad efterfrågan i England. Oaktat den tillkommande volymen i engelska iPRO ökade försäljningen i Västeuropa med 26%.

Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i Sverige och Finland, ökade drygt 10% jämfört med föregående års starka nivå och med flera nya kundsamarbeten i tillväxtfas. Försäljningen från fabriken i Kina sker såväl till lokala som globala kunder. Primärt drivet av nya kunder och nya affärsupplägg var tillväxten i Kina drygt 59%.

Tillväxt noterades i samtliga kundsegment och störst försäljningsökning noterades i Industrial och Greentech. Inom Greentech återfinns flera snabbväxande bolag inom energi- och miljöområdet.

NOTEs tillväxt och starka nykunds-försäljning under senare år bör ses mot bakgrund av att marknaden utvecklas fort. Tidigare fanns ett stort intresse bland industrikunder att förlägga elektroniktilverkningsprojektet i Asien. Stärkt av ökade restriktioner i världshandeln och ökat fokus på hållbarhetsfrågor finns en tydlig trend att europeiska kunder i allt större omfattning efterfrågar utvecklings- och tillverkningstjänster på närmare håll. Med utökad kapacitet och flera effektiva fabriker i Europa är NOTEs organisation väl förberedd att hantera denna utveckling.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna svarade för 54% (47%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% (6%) av den totala försäljningen. Fortsatt hög nivå på nyförsäljningen och en påtaglig återhämt-

ning av efterfrågan från industrin bidrog till en rekordhög orderingång under året. Noteras bör att redan från inledningen av den utmanande bristsituationen på den globala marknaden för elektronikkomponenter, och i syfte att säkerställa tillgängligheten av komponenter och annat produktionsmaterial, har NOTE aktivt verkat för att kunderna lägger fasta order på längre sikt än vanligt. För jämförbara enheter (exklusive iPRO) var koncernens orderstock mer än dubbelt så hög som vid föregående årsskifte. Räknat på samma vis var orderstocken för leverans under det kommande året 70% över föregående års nivå, vilket ger stöd åt en fortsatt stark försäljningstillväxt.

Resultat januari–december

I syfte att ytterligare stärka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam tillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga fabriker. Arbetet sker både lokalt på respektive fabrik och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet. Ett tydligt resultat av förbättringsarbetet är bland annat bolagets positiva trend av försäljning per anställd.

Främst som en följd av ökad försäljning och stabila marginaler i pågående kunduppgifter ökade bruttoreultatet med 57% till 354 (225) MSEK. Bruttomarginalen stärktes med 1,4 procentenheter till 13,4% (12,0%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration var 15 MSEK (17%) högre än i fjol, väsentligen som en följd av tillkommande kostnader i iPRO som förvärvades under Q2. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 3,8% (4,5%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, som väsentligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, uppgick till -3 (+9) MSEK. Under året erhöles återbetalningar om 5 MSEK av tidigare erlagda premier för arbetsmarknadsförsäkringar i Sverige.

Rörelseresultatet under perioden förbättrades med 68% till 251 (149) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,5 procentenhet till rekordnivån 9,5% (8,0%).

Inför förvärvet av engelska iPRO återupptogs den tidigare högre nivån på fakturabelåningen. Vidare påverkades finansnettot negativt av omräkning av skulder i utländska valutor och uppgick till -14 (-6) MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 66% till 237 (143) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen med 1,4 procentenheter till 9,0% (7,6%).

Resultatet efter skatt ökade med 68% och uppgick till 194 (116) MSEK, vilket motsvarar 6,82 (4,11) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 18% (19%) av resultatet före skatt.

Försäljning och resultat oktober–december

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades rekordartat under fjärde kvartalet. Försäljningen ökade med 75% till 814 (466) MSEK. Rensat för engelska iPRO, som förvärvades vid månads-skiftet maj-juni var den organiska tillväxten 48%. Påverkan av

valutakursförändringar var begränsad. Försäljningen ökade på samtliga hemmarknader och i samtliga kundsegment. Utvecklingen var särskilt stark i Sverige och Kina med försäljningsökningar om 55% respektive 72%. Vid sidan av fortsatt stark utveckling av engelska iPRO noterades en tillväxt om drygt 20% i den övriga verksamheten i England. Försäljningen från fabriken i Estland, som väsentligen sker till kunder i Sverige och Finland, var fortsatt hög och drygt 40% över föregående års nivå.

Försäljningsökningen, stabila marginaler i pågående kunduppslag och fortsatt god kostnadsutveckling bidrog till att bruttoresultatet ökade med 90% till 112 (59) MSEK. Bruttomarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 13,7% (12,6%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade med 22% till 28 (23) MSEK. Merparten av kostnadsökningen utgjordes av tillkommande kostnader i iPRO. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 3,4% (4,9%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder uppgick till +3 (+2) MSEK, varav 5 MSEK utgjordes av positiva engångsposter avseende återbetalningar av tidigare erlagda premier för arbetsmarknadsförsäkringar i Sverige.

Den starka tillväxten kombinerat med stabila marginaler och fortsatt god kostnadsutveckling medförde att rörelseresultatet ökade med 125% till 87 (38) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 2,3 procentenheter till 10,6% (8,3%). Rensat för de positiva engångsposterna uppgick rörelsemarginalen till 10,0%.

Periodens finansnetto uppgick till -5 (+2) MSEK. Resultatet efter finansnetto ökade med 108% till 82 (40) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen till 10,0% (8,4%).

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegment high mix ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundpassade logistiklösningar. NOTE har därför stort fokus på att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden.

Den globala marknaden för elektronikkomponenter beskrivs ofta som förhållandevis volatil och från tid till annan begränsas tillgängligheten på olika typer av komponenter. En viktig uppgift för NOTE är att löpande säkerställa god materialförsörjning till kunderna. Sedan drygt ett år är särskilt tillgången på så kallade halvledare en begränsande faktor inom industrin. För att förbättra leveransprecisionen har lagerhållningen av kritiska komponenter medvetet ökat. Tillsammans med tillväxttakten och den höga orderstocken vid årets utgång bidrog detta till att kapitalbindningen i lager var 125% högre jämfört med föregående årsskifte. Lagret i förvärvade iPRO medförde en lagerökning om 18%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Som en konsekvens av försäljningstillväxten har kundfordringarna naturligen ökat sedan årsskiftet och var 100% högre än vid årsskiftet i fjol. Inräknat iPRO var antalet utestående kundkreditdagar i linje med föregående års nivå.

Leverantörsskulden avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat innebär att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetssätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulden har ökat avsevärt sedan årsskiftet och var 142% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Trots fortsatt positiv resultatutveckling medförde förvärvet av iPRO och den medvetna lageruppbbyggnaden som stöd för tillväxten att kassaflödet, efter investeringar, begränsades till -142 (172) MSEK, vilket motsvarar -4,97 (6,06) SEK/aktie. Utbetalningar kopplade till förvärvet av iPRO påverkade årets kassaflöde med -80 MSEK. Kassaflödet under första kvartalet i fjol påverkades positivt med drygt 30 MSEK av en förändring i factoringlösningen i Estland.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av året och efter förvärvet av iPRO uppgick soliditeten till 38,6% (51,2%).

Likviditet och nettoskuld

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

Mot bakgrund av det starka kassaflödet under de senaste åren finansierades den erlagda köpeskillingen för iPRO inom ramen för existerande kreditlimiter. Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid utgången av året till 215 (184) MSEK. Likviditetsläget är starkt - under Q4 höjdes limiterna i fakturabelåningen och i januari 2022 utökades limiten på checkräkningskrediten avsevärt. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid årets utgång till 267 (28) MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter, uppgick till 67 (70) MSEK motsvarande 2,5% (3,7%) av försäljningen och utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 66 (49) MSEK, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter utgjorde 21 (17) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 33 (38) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till 8 (-1) MSEK.

Övrig information

Transaktioner med närstående

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sjösattes 2018 köpte ledande befattningshavare i maj samtliga 211 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet. Totalt tillfördes bolaget drygt 6 MSEK. Inga andra transaktioner med närstående gjordes under året. I pågående incitamentsprogram från 2019 finns totalt 400 000 teckningsoptioner motsvarande drygt 1% av antalet utestående aktier.

Årsstämma

Vid årsstämman i april återvaldes Anna Belfrage, Bahare Hederstierna, Charlotte Stjerngren, Claes Mellgren och Johan Hagberg. Claes Mellgren valdes till styrelseordförande. I linje med styrelsens förslag togs beslut att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2020.

Ny CFO

Nuvarande CFO Henrik Nygren kommer att gå i pension i anslutning till årsstämman 2022. Henrik kommer att efterträdas av Frida Frykstrand, NOTEs koncernredovisningschef och Treasurer. Frida har arbetat på NOTE sedan 2013 och är väl förtrogen med NOTEs framgångsrika affärsmodell och uppföljning.

Väsentliga risker i verksamheten

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

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 43 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 61–62, i NOTEs årsredovisning för 2020.

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 2020 på sidan 50–52. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Från och med 2021 redovisas försäljningen in fyra kundsegment - Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Omklassificeringar sker naturligen av kunder vilket återspeglas såväl i kvartalssiffran som ackumulerat för hela perioden.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Noter till koncernens finansiella rapporter

Vid månadsskiftet maj-juni förvärvades samtliga aktier i iPRO Holding Ltd i Haddenham, Buckinghamshire, England. iPROs försäljning under de 12 senaste månaderna före förvärvet uppgick till drygt 330 MSEK med en rörelsemarginal i linje med NOTEs. Antalet anställda uppgick vid halvårsskiftet till 110 personer. Förvärvet stärker NOTEs position på den brittiska marknaden och bidrar till ytterligare tillväxt inom det expansiva kundsegmentet Greentech.

Den initiala köpeskillingen om 79 MSEK erlades i samband med tillträdet. Vid gynnsamma omständigheter, knutna till tillväxt- och lönsamhetsmål för iPRO under 2021 respektive 2022, kan tilläggsköpeskillningar om maximalt 27 MSEK komma att utgå. I december utbetalades en första del, baserad på utvecklingen under 2021, om 12 MSEK. Förvärvsanalysen är baserad på den maximala köpeskillingen.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår av tabellen nedan:

NOT 1 Förvärv	
Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv	2021
Summa köpeskillning	106
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	8
Materiella anläggningstillgångar	6
Varulager	63
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	65
Likvida medel	11
Långfristiga räntebärande skulder	-13
Långfristig skuld - nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	-5
Kortfristiga räntebärande skulder	-18
Kortfristig skuld - nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	-3
Uppskjuten skatteskuld	-4
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder	-54
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	76
Goodwill	30
Summa förvärvade nettotillgångar	106
Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv	
Erlagd köpeskillning inkl utbetald tilläggsköpeskillning	91
Kassa i förvärvad enhet	-11
Nettoutflöde likvida medel	80

Externa transaktionskostnader för förvärvet uppgick till cirka 2 MSEK och var främst hänförliga till kostnader för lokala jurister och andra rådgivare. Dessa kostnader redovisas på raden för administrationskostnader i koncernens resultaträkning samt ingår i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 21 MSEK. Den goodwill om 30 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och processer inom marknaden för laddningslösningar för elfordon och inom medicinteknik. Därtill förväntade samordningsvinster med NOTEs övriga verksamheter.

Finansiella definitioner

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.

Orderstock En kombination av fasta order och kundprognoser.

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

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

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Variationer mellan rapporter

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

Granskning

I likhet med tidigare år har delårsrapporten för Q4 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm 2022-01-27

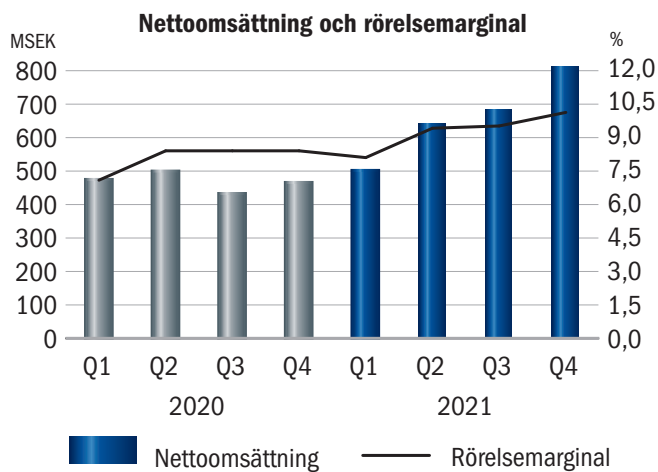
Johannes Lind-Widestam

Vd och koncernchef

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1
Nettoomsättning	814	685	642	502	466	433	500	475
Bruttomarginal	13,7%	13,4%	13,5%	12,6%	12,6%	11,2%	12,0%	12,1%
Rörelsemarginal	10,6%	9,4%	9,3%	8,0%	8,3%	8,3%	8,3%	7,0%
Vinstmarginal	10,0%	8,6%	9,1%	7,5%	8,4%	7,8%	8,4%	5,8%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-44	-49	-53	4	44	1	64	63
Kassaflöde per aktie, SEK	-1,54	-1,71	-1,85	0,14	1,55	0,04	2,26	2,26
Eget kapital per aktie, SEK	28,0	25,2	23,3	21,7	20,0	19,5	18,6	18,1
Soliditet	38,6%	38,2%	38,6%	47,7%	51,2%	45,0%	42,9%	40,9%
Genomsnittligt antal anställda	1 314	1 283	1 186	1 091	1 086	1 103	1 124	1 090
Nettoomsättning per anställd, TSEK	619	534	541	460	429	393	445	436



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär med -5 MSEK i Q4 2021.

Flerårsöversikt

MSEK	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	2 643	1 874	1 760	1 379	1 176	1 098
Bruttomarginal	13,4%	12,0%	11,7%	12,5%	11,9%	12,0%
Rörelsemarginal	9,5%	8,0%	7,1%	6,1%	7,9%	5,5%
Vinstmarginal	9,0%	7,6%	6,6%	5,7%	7,6%	5,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-142	172	75	-76	70	41
Kassaflöde per aktie, SEK	-4,97	6,06	2,69	-2,63	2,41	1,42
Eget kapital per aktie, SEK	28,0	20,0	16,7	13,3	12,8	11,0
Räntabilitet på operativt kapital	27,6%	22,7%	20,7%	17,8%	24,2%	16,1%
Räntabilitet på eget kapital	28,4%	22,5%	21,7%	17,1%	21,0%	14,9%
Soliditet	38,6%	51,2%	41,2%	39,8%	48,8%	45,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 218	1 101	1 070	980	912	987
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 170	1 702	1 645	1 407	1 289	1 113

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Nettoomsättning	814	466	2 643	1 874
Kostnad för sålda varor och tjänster	-702	-407	-2 289	-1 649
Bruttoresultat	112	59	354	225
Försäljningskostnader	-17	-13	-59	-51
Administrationskostnader	-11	-10	-41	-34
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	3	2	-3	9
Rörelseresultat	87	38	251	149
Finansnetto	-5	2	-14	-6
Resultat efter finansiella poster	82	40	237	143
Inkomstskatt	-14	-8	-43	-27
Resultat efter skatt	68	32	194	116

Övrigt totalresultat

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Resultat efter skatt	68	32	194	116
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	14	-18	35	-28
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-1	1	-3	3
Summa övrigt totalresultat efter skatt	13	-17	32	-25
Totalresultat efter skatt	81	15	226	91

Resultat per aktie

	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 584	28 373	28 584	28 373
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 584	28 373	28 445	28 178
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 920	28 677	28 864	28 548
Resultat per aktie, SEK*	2,39	1,12	6,82	4,11
Resultat per aktie, SEK**	2,36	1,11	6,72	4,05

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2021 31 dec	2020 31 dec
Tillgångar		
Goodwill	141	106
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	25	9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10	11
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	102	55
Materiella anläggningstillgångar	174	137
Uppskjutna skattefordringar	5	6
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1
Summa anläggningstillgångar	458	325
Varulager	798	354
Kundfordringar	675	338
Övriga kortfristiga fordringar	44	25
Likvida medel	99	68
Summa omsättningstillgångar	1 616	785
SUMMA TILLGÅNGAR	2 074	1 110
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	800	568
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	79	55
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	79	40
Uppskjutna skatteskulder	28	15
Summa långfristiga skulder	186	110
Kortfristiga räntebärande skulder	287	41
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	23	17
Leverantörsskulder	595	246
Övriga kortfristiga skulder	182	127
Kortfristiga avsättningar	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 088	432
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 074	1 110

Förändringar i eget kapital

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Ingående eget kapital	719	553	568	465
Totalresultat efter skatt	81	15	226	91
Nyemission	-	-	6	12
Utgående eget kapital	800	568	800	568

Kassaflödesanalys

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	82	40	237	143
Återlagda avskrivningar	19	13	66	49
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-9	11	1	13
Betald skatt	4	-1	-17	-18
Förändringar i rörelsekapital	-117	-13	-320	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21	50	-33	189
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23	-6	-109	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	56	-114	168	-172
Förändring i likvida medel	12	-70	26	0
Likvida medel				
Vid periodens ingång	85	145	68	73
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-44	44	-142	172
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	56	-114	168	-172
Valutakursdifferens i likvida medel	2	-7	5	-5
Likvida medel vid periodens utgång	99	68	99	68
Outnyttjade krediter	116	116	116	116
Tillgängliga likvida medel	215	184	215	184

Rörelsesegment

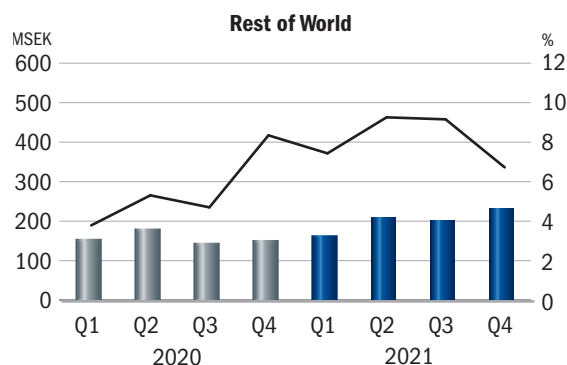
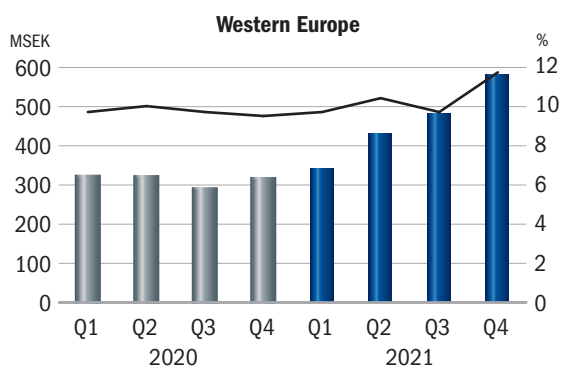
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning,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

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

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

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

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	582	317	1 838	1 253
Intern nettoomsättning	6	1	29	4
Rörelseresultat	68	30	194	121
Rörelsemarginal	11,6%	9,4%	10,4%	9,6%
Varulager	558	233	558	233
Externa kundfordringar	477	246	477	246
Genomsnittligt antal anställda	744	526	658	523
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	232	149	805	621
Intern nettoomsättning	20	8	78	31
Rörelseresultat	17	13	72	36
Rörelsemarginal	6,7%	8,3%	8,1%	5,6%
Varulager	240	121	240	121
Externa kundfordringar	196	92	196	92
Genomsnittligt antal anställda	553	541	543	559
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-26	-9	-107	-35
Rörelseresultat	2	-5	-15	-8
Externa kundfordringar	2	0	2	0
Genomsnittligt antal anställda	17	19	17	19



■ Nettoomsättning extern — Rörelsemarginal

Försäljning per kundsegment

NOTE delar in sin försäljning i fyra kundsegment: Industrial, Communication, Medtech och Greentech.

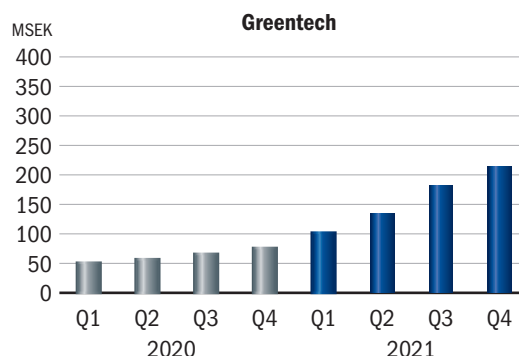
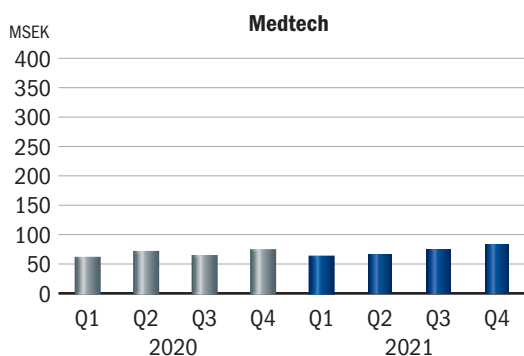
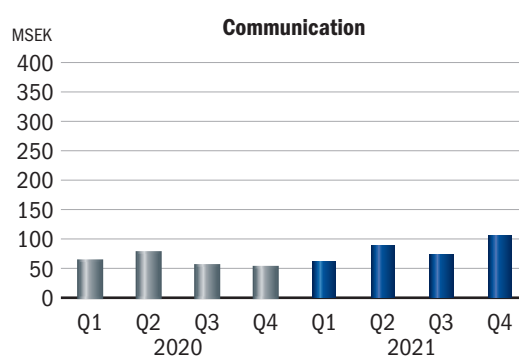
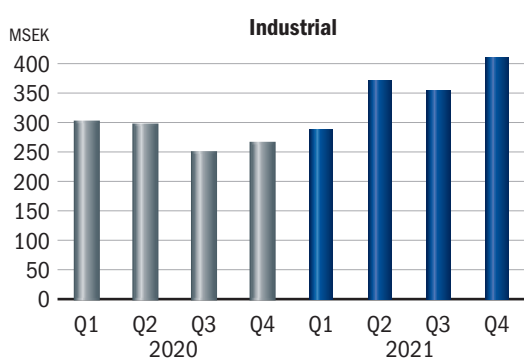
Industrial: Med hög kvalitet och flexibilitet tillverkas produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggteknik.

Communication: Ett av NOTEs kärnområden sedan företaget grundades. Den omfattande och snabba utvecklingen kräver teknisk kompetens och utrustning i framkant.

Medtech: Medicintekniska produkter inom diagnostik, behandling och röntgen är grunden inom segmentet. Medtech är en del av NOTE sedan många år.

Greentech: Det nya segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det snabbväxande gröna teknikskiftet. Här återfinns kunder med produkter som bidrar positivt till ökad hållbarhet, exempelvis till omställningen från fossil till förnybar energi eller till optimering av energiförbrukning.

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
WESTERN EUROPE				
Industrial	275	168	906	722
Communication	37	23	111	95
Medtech	81	69	267	261
Greentech	189	57	554	175
Summa extern nettoomsättning	582	317	1 838	1 253
REST OF WORLD				
Industrial	136	97	489	389
Communication	69	29	218	152
Medtech	2	4	19	5
Greentech	25	19	79	75
Summa extern nettoomsättning	232	149	805	621
TOTAL				
Industrial	411	265	1 395	1 111
Communication	106	52	329	247
Medtech	83	73	286	266
Greentech	214	76	633	250
Summa extern nettoomsättning	814	466	2 643	1 874



Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Nettoomsättning	9	10	33	38
Kostnad för sålda tjänster	-4	-4	-13	-14
Bruttoresultat	5	6	20	24
Försäljningskostnader	-5	-5	-14	-17
Administrationskostnader	-3	-4	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	7	-5	15	-14
Rörelseresultat	4	-8	9	-19
Finansnetto	2	0	5	-1
Resultat efter finansiella poster	6	-8	14	-20
Bokslutsdispositioner	-4	19	-4	19
Resultat före skatt	2	11	10	-1
Inkomstskatt	-1	-3	-2	0
Resultat efter skatt	1	8	8	-1

Övrigt totalresultat

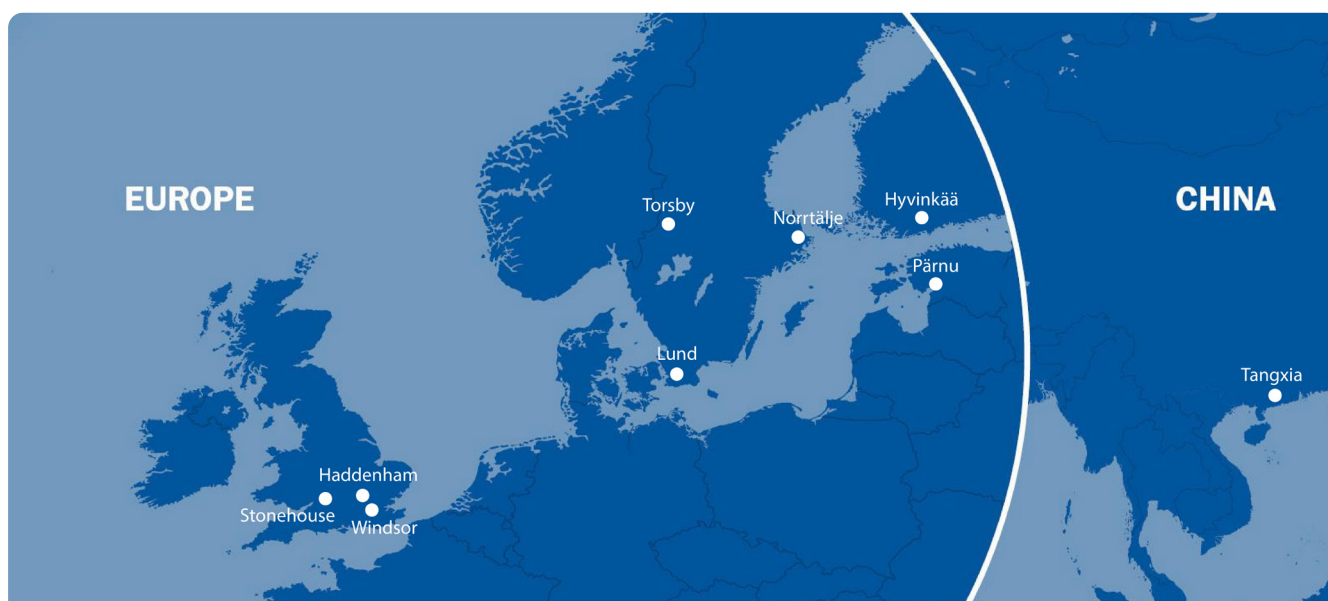
MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Resultat efter skatt	1	8	8	-1
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	1	8	8	-1

Balansräkning

MSEK	2021 31 dec	2020 31 dec
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	2	3
Materiella anläggningstillgångar	0	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	217	106
Finansiella anläggningstillgångar	197	221
Summa anläggningstillgångar	416	331
Fordringar på koncernföretag	27	11
Övriga kortfristiga fordringar	14	7
Likvida medel	19	11
Summa omsättningstillgångar	60	29
SUMMA TILLGÅNGAR	476	360
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	265	251
Obeskattade reserver	10	7
Skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	0
Skulder till koncernföretag	186	88
Övriga skulder och avsättningar	15	14
Summa kortfristiga skulder	201	102
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	476	360

Förändring eget kapital

MSEK	2021 Q4	2020 Q4	2021 Helår	2020 Helår
Ingående eget kapital	264	243	251	240
Totalresultat efter skatt	1	8	8	-1
Nyemission	-	-	6	12
Utgående eget kapital	265	251	265	251



Detta är NOTE

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

Kunderna är verksamma inom segmenten Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Framför allt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

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

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

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

NOTE-aktien återfinns sedan årsskiftet 2021-2022 på Nasdaq Stockholm OMX Mid Cap.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q1	2022-04-20
Halvårsrapport Q2	2022-07-14
Delårsrapport Q3	2022-10-18

Årsredovisning

Årsredovisning för 2021 kommer att publiceras på hemsidan, www.note-ems.com, vecka 13.

Årsstämma

Årsstämman hålls den 20 april 2022 klockan 14.00 på Westmanska Palatset i Stockholm.

Beställning av ekonomisk information

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

Hemsida: www.note-ems.com/
E-post: info@note-ems.com
Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

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