

## Finansiell utveckling under januari–mars

- Försäljningen ökade med 64% till 821 (502) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 35%.
- Rörelseresultatet ökade med 90% till 76 (40) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenhet till 9,3% (8,0%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 85% till 69 (38) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 83% till 56 (31) MSEK, vilket motsvarar 1,95 (1,08) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 9 (4) MSEK, vilket motsvarar 0,31 (0,14) SEK/aktie.

## Händelser under perioden

### • Stora framgångar på marknaden

Efter flera år av framgångsrik nyförsäljning är NOTE i en tydlig expansiv fas. I februari kommunicerades att samarbetet med en väl-etablerad internationell kund inom Industrial utvecklats klart över förväntan. Tidigare bedömdes tillväxten av den nya affären uppgå till 50 MSEK - redan i år förväntas en försäljning om drygt 130 MSEK. Inom Communication, som under de senaste åren påverkats negativt av pandemin, förväntas den starka orderingången medföra en försäljning på rekordnivå under 2022. Flera nya projekt inom Medtech med hög potential har nyligen gått in i serieproduktion, såväl i Sverige som internationellt. Fjölårets framgångsrika förvärv av engelska iPRO har planenligt stärkt positionen inom Greentech - NOTE har flera snabbväxande kunder inom det gröna teknikskiftet i serieproduktion, bland annat laddstolpar till elbilar.

### • Hög tillväxt trots utmanande komponentmarknad

Trots utmaningar föranledda av pandemin och fortsatt bristsituation på marknaden för elektronikkomponenter ökade försäljningen under Q1 med 64%. Organiskt var tillväxten 35%. Försäljningen ökade kraftigt inom samtliga kundsegment.

### • Starkt orderläge

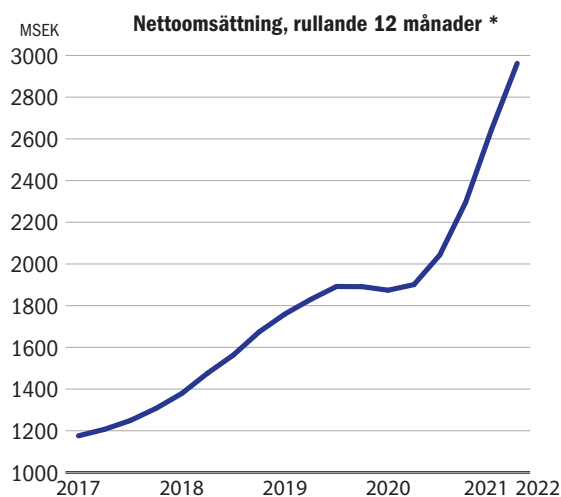
För att öka tillgängligheten av elektronikkomponenter i den bristsituation som fortsatt råder på marknaden, har NOTE i år, liksom i fjol, uppmanat kunderna att lägga order på längre sikt än vanligt. Tillsammans med fortsatt stark nyförsäljning bidrog detta till att den totala orderstocken för jämförbara enheter (exklusive iPRO) nästan dubblerats jämfört med utgången av Q1 i fjol. Ökningen av orderstocken för leverans under återstoden av året var 46%.

### • Marginell kortsiktig påverkan på verksamheten av kriget i Ukraina

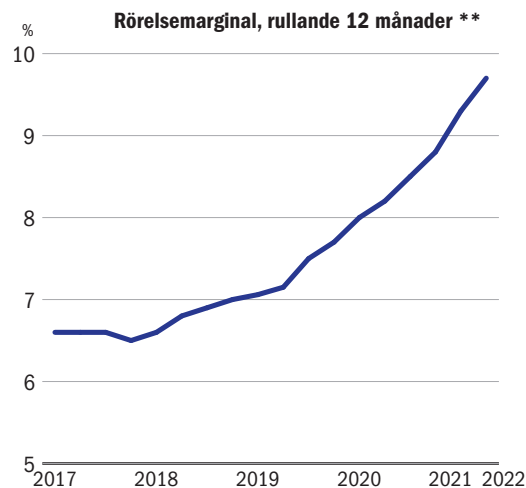
Utifrån att såväl försäljningen till kunder som inköp av material från Ryssland och Ukraina i fjol var på en marginell nivå bedöms den direkta påverkan på NOTES verksamhet i närtid som mycket begränsad.

### • Vd ökar aktieinnehavet i NOTE

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sattes 2019 köpte NOTES vd Johannes Lind-Widestam i februari samtliga 400 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet.



\* Dotterbolaget iPRO ingår från och med juni 2021.



\*\* Rörelsemarginal justerad 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 kunderbudande och ständiga effektiviseringar på kostnadssidan har bidragit till ökade marknadsandelar och successivt stärkta marginaler. Viktiga framgångsfaktorer är vårt metodiska arbete för att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass till våra kunder. Inom dessa områden har vi nått en branschledande position. 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.

## Europeisk EMS-marknad i stark förändring

I ett längre perspektiv räknar allt fler marknadsbedömare med en tillväxt av elektroniktillverkningen i Europa om i storleksordningen 7%-10% per år. Den starka elektrifieringstrenden och att allt fler smarta lösningar växer fram bidrar till den positiva marknadssynen.

Tidigare fanns ett stort intresse från kunder i väst att förlägga elektroniktillverkningen i Asien, vilket skapade sårbara försörjningskedjor och avsevärt ökat transportbehov. I spåren av pandemin, ökat fokus på hållbarhetsfrågor, utökade hinder i världshandeln och osäkerheter på fraktmarknaden är trenden tydlig att kunderna efterfrågar utvecklings- och tillverkningsstjänster på närmare håll. Den senaste tidens geopolitiska händelser har ytterligare förstärkt denna tydliga reshoring-trend. Vi såg denna utveckling tidigt och har fortlöpande utökat kapaciteten i våra redan effektiva fabriker i Europa och gjort NOTEs organisation i övrigt väl förberedd att hantera den förväntade marknadstillväxten.

## Positiv inledning av året

NOTEs rekordartade utveckling fortsatte under årets första kvartal. Trots utmaningar med en tillfällig nedstängning av fabriken i Kina och höga sjukskrivningstal i Europa, bågde kopplade till pandemin, och en fortsatt komplicerad bristsituation på komponentmarknaden lyckades vi under Q1 öka försäljningen med 64% till 821 MSEK - vår högsta nivå någonsin för ett enskilt kvartal. Renat från valutaeffekter och den fortsatt starka försäljningen i engelska iPRO var den organiska tillväxten 35%. Vi växer avsevärt inom samtliga kundsegment. Inom Greentech, som utgör 24% av försäljningen, var tillväxten hela 90%. Där återfinns flera snabbväxande kunder med produkter som tydligt bidrar till energioptimering eller övergången från fossil till förnybar energi. Exempelvis har vi flera tillverkningsuppdrag av laddstolpar för elbilar, såväl i serieproduktion som i uppstartsfas.

Försäljningen utvecklades mycket starkt på samtliga hemmamarknader. I Sverige var tillväxten 45%. Glädjande är också att försäljningen i Kina, som numera främst sker till inhemska slutkunder, ökade med 53%. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i Sverige och Finland utvecklades också starkt med en tillväxt om 35%.

Det är också mycket glädjande att vi lyckades fortsätta vår positiva resultattrend. Under Q1, som säsongsmässigt är vårt svagaste kvartal, ökade rörelseresultatet med 90% till 76 MSEK



## Fortsatt stark tillväxt, 90% ökat rörelseresultat och mycket goda framtidsutsikter!

och rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 9,3%. Vår starka resultatutveckling under senare år har möjliggjorts av tillväxten, stabila marginaler i kunduppdragen och effektiviseringar på kostnadssidan. Resultatutvecklingen under Q1 var i linje med våra förväntningar samtidigt som vi hade påtagligt ökade kostnader knutna till pandemin, främst i Kina.

Vi har en väl fungerande affärsmodell och moderna effektiva fabriker. Samtidigt tvekar vi inte att fortsätta investera för ökad tillväxt, automatiseringsgrad och effektivitet som kommer både oss och våra kunder till del. Givet vår starka tillväxttakt försöker vi löpande ligga steget före och säkerställer ytterligare produktionskapacitet där så erfordras. Vi har exempelvis nyligen avsevärt utökat vår produktionskapacitet både i Sverige och England.

Vår tillväxt sker på en marknad för elektronikkomponenter som tydligt är i obalans. Givet det besvärliga läget, inte minst vad avser tillgänglighet av halvledare, valde vi tidigt att öka både våra resurser och lager för att om möjligt säkerställa en god materialförsörjning till våra kunder. Lagerökningen i kombination med stark tillväxt satte naturligen press på vårt kassaflöde under hela fjolåret. Trots att våra direkta leveransförseningar fördubblades till i storleksordningen 100 MSEK som en följd av materialbristerna, ser jag det som positivt att kassaflödet, efter investeringar, förbättrades till 9 (4) MSEK. Vår finansiella situation är stark och vi jobbar aktivt för att tillvarata nya förvävs- och tillväxtpotentialer i marknaden.

## Framtiden

Vi förväntar oss en fortsatt mycket stark marknadsutveckling och ligger väl till för att nå vårt försäljningsmål om 5 miljarder SEK senast 2025. I mars nådde vi den klart högsta försäljningen någonsin för en enskild månad. Vi har ett fantastiskt bra orderläge med många snabbväxande kunder i serieproduktion och flera spännande uppdrag i uppstartsfas. Trots utmaningarna på komponentmarknaden räknar vi med att fortsätta vår starka utveckling. Vi bedömer förutsättningarna som mycket goda att för helåret 2022 nå en tillväxt om minst 30% och fortsätta stärka vår rörelsemarginal.

Johannes Lind-Widestam

# Kommentarer till Q1

## Försäljning januari–mars

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 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 elektroniktilverknings till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend, inte minst bland nya innovativa bolag, är också att kunderna i allt högre grad efterfrågar tillverknings av kompletta produkter (box build). Ungefär hälften av NOTEs försäljning utgörs av box build.

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt starkt under första kvartalet. Försäljningen ökade med 64% till 821 (502) MSEK. Rensat från tillkommande försäljning genom förvärvet av engelska iPRO i Q2 i fjol och från förändrade valutakurser, främst USD, EUR och GBP, uppgick tillväxten till 35%.

Försäljningsökningen utgjordes såväl av nya affärer 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 kunduppdrag, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

Efterfrågan utvecklades mycket starkt på samtliga hemmamarknader. I Sverige, som är NOTEs största marknad, var tillväxten 45%. Betydande försäljningsökningar noterades även i England och Finland. Rensat från den tillkommande försäljningen i iPRO var tillväxten i Västeuropa 39%. Försäljningen från fabriken i Kina sker såväl till lokala som globala kunder. Ett framgångsrikt arbete har lagts ned under senare tid för att förnya kundbasen varför merparten av försäljningen numera sker direkt till kunder i Kina eller närliggande marknader. Såväl försäljningen som orderingsgången i Kina utvecklades starkt. Trots ett förlängt produktionsstopp kopplat till den strikta hanteringen av pandemin var tillväxten i Kina 53%, vilket var över förväntan. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, var 35% över fjolårets starka nivå, främst till följd av ökade volymer i flera nyligen vunna affärer.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 54% (55%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% av den totala försäljningen.

Framgångsrik nyförsäljning till såväl nya som etablerade kunder och en fortsatt god efterfrågan inom samtliga kundsegment bidrog till en rekordartad hög orderingsgång. Noteras bör att redan från inledningen av den bristsituation som fortsatt råder på världsmarknaden 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. Den totala orderstocken, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, var vid utgången av första kvartalet nästan dubbelad jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol. Sett till orderstocken

för leverans under återstoden av året var ökningen för jämförbara enheter (exklusive iPRO) 46%. Det starka orderläget ger stöd åt en fortsatt hög försäljningstillväxt samtidigt som tillgängligheten av elektronikkomponenter har stor betydelse för tillväxten i närtid.

## Resultat januari–mars

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 kunderbudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet. Ett tydligt resultat av förbättringsarbete är exempelvis bolagets över tiden positiva trend av försäljningen per medarbetare.

Främst som en följd av ökad försäljning och fortsatt effektiviseringar på kostnadssidan ökade bruttoresultatet med 66% till 106 (63) MSEK. Bruttomarginalen stärktes 0,2 procentenheter till 12,8% (12,6%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration var cirka 8 MSEK (37%) högre än i fjol, väsentligen som en följd av tillkommande kostnader i iPRO, som förvärvades i Q2 i fjol. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,5% (4,1%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, som väsentligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, uppgick till -1 (-3) MSEK.

Rörelseresultatet under första kvartalet förbättrades med 90% till 76 (40) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 9,3% (8,0%).

Ökat finansieringsbehov, främst av rörelsekapital samt omvärderingar av lån i utländska valutor, bidrog till att finansnettot under perioden uppgick till -7 (-2) MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 85% till 69 (38) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen till 8,4% (7,5%).

Resultatet efter skatt ökade med 83% och uppgick till 56 (31) MSEK, vilket motsvarar 1,95 (1,08) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (18%) av resultatet före skatt.

## Kassaflöde

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

En viktig uppgift för NOTE är att säkerställa god och kostnadseffektiv materialförsörjning till kunderna. Den globala marknaden för elektronikkomponenter beskrivs vanligen som förhållandevis volatil och från tid till annan begränsas tillgängligheten på olika typer av komponenter. Sedan drygt ett år är särskilt tillgången på så kallade halvledare en starkt begränsande faktor i industrin. Ett stort arbete läggs därför ned för att begränsa

störningar och förseningar av inleveranser av komponenter.

Som ett led i detta har lagerhållningen av kritiska komponenter medvetet ökat. Den starka tillväxten och direkta leveransförseningar till kunder om i storleksordningen 100 MSEK, föranledda av bristsituationen på komponentmarknaden, bidrog till att lagret var drygt 100% högre än vid utgången av första kvartalet i fjol. Lagret i förvärvade iPRO medförde en lagerökning om 15%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna har naturligen ökat sedan årsskiftet och var 69% högre än motsvarande tidpunkt i fjol. Med hänsyn till den rekordhög försäljningen i mars månad var antalet utestående kundkreditdagar i linje med föregående års nivå.

Leverantörsskulderna 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, kvalitets-säkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetssätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulderna har ökat med 6% sedan årsskiftet och var 75% högre jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol.

Trots fortsatt positiv resultatutveckling medförde det ökade rörelsekapitalbehovet, primärt kopplat till tillväxten och problematiken på komponentmarknaden, att första kvartalets kassaflöde, efter investeringar, begränsades till 9 (4) MSEK motsvarande 0,31 (0,14) SEK/aktie.

### **Soliditet**

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av första kvartalet och efter fjolårets förvärv av iPRO uppgick soliditeten till 40,9% (47,7%).

### **Likviditet och nettoskuld**

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

Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid utgången av Q1 till 275 (195) MSEK. Oktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid kvartalets utgång till 254 (31) MSEK.

### **Investeringar**

Första kvartalets investeringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 11 (9) MSEK, vilket motsvarar 1,3% (1,8%) av försäljningen och utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 20 (13) MSEK, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter utgjorde 6 (4) MSEK.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 10 (8) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick under första kvartalet till 5 (6) MSEK.

# Övrig information

## Transaktioner med närstående

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sjösattes 2019 köpte NOTES vd Johannes Lind-Widestam i februari samtliga 400 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet. Totalt tillfördes bolaget nästan 12 MSEK. Efter viss avyttring för att finansiera aktieförvärvet uppgår Johannes innehav privat, via bolag och närstående, till 497 100 aktier.

## Utdelning

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

## Ny CFO

Som tidigare meddelats har NOTES tidigare CFO Henrik Nygren beslutat att gå i pension i anslutning till årsstämman 2022. Som planerat tog Frida Frykstrand, NOTES koncernredovisningschef och Treasurer, över som CFO under mars månad.

## 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 15, förvaltningsberättelsen på sidan 47 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 65–66, i NOTES årsredovisning för 2021.

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 2021 på sidan 54–56. 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.

## Finansiella definitioner

**Bruttomarginal** Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

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

**Genomsnittligt antal anställda** Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

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

**Nettoomsättning per anställd** Nettoomsättning för perioden dividerat 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 månaders perioden.

**Räntabilitet på operativt kapital** Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månaders perioden.

**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 Q1 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

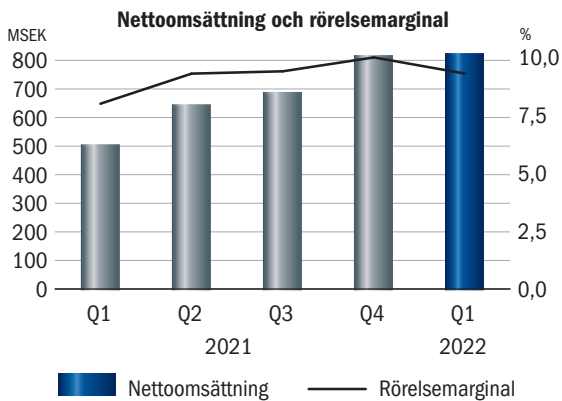
Stockholm 2022-04-19

Johannes Lind-Widestam  
Vd och koncernchef

# Översikt för koncernen

## Kvartalsöversikt

MSEK	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1
Nettoomsättning	821	814	685	642	502
Bruttomarginal	12,8%	13,7%	13,4%	13,5%	12,6%
Rörelsemarginal	9,3%	10,6%	9,4%	9,3%	8,0%
Vinstmarginal	8,4%	10,0%	8,6%	9,1%	7,5%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	9	-44	-49	-53	4
Kassaflöde per aktie, SEK	0,31	-1,54	-1,71	-1,85	0,14
Eget kapital per aktie, SEK	30,2	28,0	25,2	23,3	21,7
Soliditet	40,9%	38,6%	38,2%	38,6%	47,7%
Genomsnittligt antal anställda	1 319	1 314	1 283	1 186	1 091
Nettoomsättning per anställd, TSEK	622	619	534	541	460



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

## Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mnd	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	2 962	2 643	1 874	1 760	1 379	1 176
Bruttomarginal	13,4%	13,4%	12,0%	11,7%	12,5%	11,9%
Rörelsemarginal	9,7%	9,5%	8,0%	7,1%	6,1%	7,9%
Vinstmarginal	9,1%	9,0%	7,6%	6,6%	5,7%	7,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-137	-142	172	75	-76	70
Kassaflöde per aktie, SEK	-4,73	-4,97	6,06	2,69	-2,63	2,41
Eget kapital per aktie, SEK	30,2	28,0	20,0	16,7	13,3	12,8
Räntabilitet på operativt kapital	29,6%	27,6%	22,7%	20,7%	17,8%	24,2%
Räntabilitet på eget kapital	29,4%	28,4%	22,5%	21,7%	17,1%	21,0%
Soliditet	40,9%	38,6%	51,2%	41,2%	39,8%	48,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 275	1 218	1 101	1 070	980	912
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 323	2 170	1 702	1 645	1 407	1 289

# Finansiella rapporter för koncernen

## Resultaträkning

MSEK	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Nettoomsättning	821	502	2 962	2 643
Kostnad för sålda varor och tjänster	-715	-439	-2 565	-2 289
<b>Bruttoresultat</b>	<b>106</b>	<b>63</b>	<b>397</b>	<b>354</b>
Försäljningskostnader	-17	-12	-64	-59
Administrationskostnader	-12	-8	-45	-41
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-1	-3	-1	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>76</b>	<b>40</b>	<b>287</b>	<b>251</b>
Finansnetto	-7	-2	-19	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>268</b>	<b>237</b>
Inkomstskatt	-13	-7	-49	-43
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>56</b>	<b>31</b>	<b>219</b>	<b>194</b>

## Övrigt totalresultat

MSEK	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>56</b>	<b>31</b>	<b>219</b>	<b>194</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	6	19	22	35
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	-2	-1	-3
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>32</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>62</b>	<b>48</b>	<b>240</b>	<b>226</b>

## Resultat per aktie

	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 984	28 373	28 984	28 584
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 690	28 373	28 577	28 445
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 938	28 726	28 903	28 864
Resultat per aktie, SEK*	1,95	1,08	7,68	6,82
Resultat per aktie, SEK**	1,94	1,07	7,59	6,72

\* Före utspädning

\*\* Efter utspädning

**Balansräkning**

<b>MSEK</b>	<b>2022 31 mars</b>	<b>2021 31 mars</b>	<b>2021 31 dec</b>
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	141	109	141
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	24	9	25
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9	11	10
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	95	67	102
Materiella anläggningstillgångar	175	140	174
Uppskjutna skattefordringar	5	5	5
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>451</b>	<b>342</b>	<b>458</b>
Varulager	879	428	798
Kundfordringar	689	408	675
Övriga kortfristiga fordringar	53	35	44
Likvida medel	64	79	99
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 685</b>	<b>950</b>	<b>1 616</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 136</b>	<b>1 292</b>	<b>2 074</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>874</b>	<b>616</b>	<b>800</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	76	56	79
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	74	51	79
Uppskjutna skatteskulder	27	15	28
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>177</b>	<b>122</b>	<b>186</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	241	54	287
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	23	18	23
Leverantörsskulder	630	359	595
Övriga kortfristiga skulder	190	122	182
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 085</b>	<b>554</b>	<b>1 088</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 136</b>	<b>1 292</b>	<b>2 074</b>

**Förändringar i eget kapital**

<b>MSEK</b>	<b>2022 Q1</b>	<b>2021 Q1</b>	<b>Rullande 12 mån.</b>	<b>2021 Helår</b>
Ingående eget kapital	800	568	616	568
Totalresultat efter skatt	62	48	240	226
Nyemission	12	-	18	6
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>874</b>	<b>616</b>	<b>874</b>	<b>800</b>



**Kassaflödesanalys**

<b>MSEK</b>	<b>2022 Q1</b>	<b>2021 Q1</b>	<b>Rullande 12 mån.</b>	<b>2021 Helår</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	69	38	268	237
Återlagda avskrivningar	20	13	73	66
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0	1	0	1
Betald skatt	-28	-9	-36	-17
Förändringar i rörelsekapital	-43	-35	-328	-320
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>-23</b>	<b>-33</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>-114</b>	<b>-109</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-45</b>	<b>4</b>	<b>119</b>	<b>168</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-36</b>	<b>8</b>	<b>-18</b>	<b>26</b>
<b>Likvida medel</b>				
Vid periodens ingång	99	68	79	68
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	9	4	-137	-142
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-45	4	119	168
Valutakursdifferens i likvida medel	1	3	3	5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>64</b>	<b>79</b>	<b>64</b>	<b>99</b>
Outnyttjade krediter	211	116	211	116
<b>Tillgängliga likvida medel</b>	<b>275</b>	<b>195</b>	<b>275</b>	<b>215</b>

## Rörelsesegment

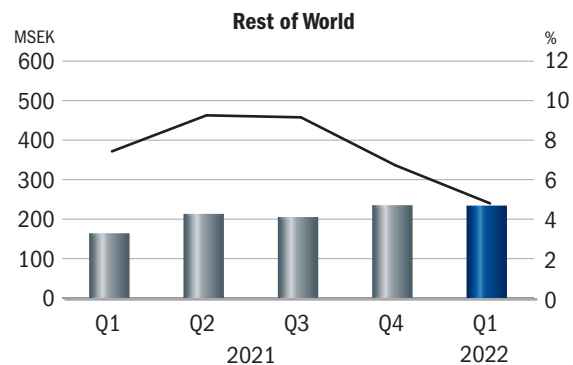
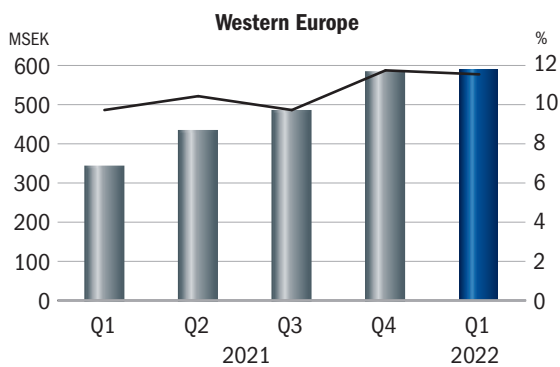
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning,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

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

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

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

MSEK	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>				
Extern nettoomsättning	590	341	2 087	1 838
Intern nettoomsättning	1	1	29	29
Rörelseresultat	67	33	228	194
Rörelsemarginal	11,4%	9,7%	10,8%	10,4%
Varulager	615	277	615	558
Externa kundfordringar	499	298	499	477
Genomsnittligt antal anställda	757	549	710	658
<b>REST OF WORLD</b>				
Extern nettoomsättning	231	161	875	805
Intern nettoomsättning	12	9	81	78
Rörelseresultat	12	13	71	72
Rörelsemarginal	4,8%	7,4%	7,4%	8,1%
Varulager	264	151	264	240
Externa kundfordringar	188	109	188	196
Genomsnittligt antal anställda	546	525	548	543
<b>INTRA-GROUP</b>				
Intern nettoomsättning	-13	-10	-110	-107
Rörelseresultat	-3	-6	-12	-15
Externa kundfordringar	2	1	2	2
Genomsnittligt antal anställda	16	17	17	17



■ Nettoomsättning extern — Rörelsemarginal

## Försäljning per kundsegment

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

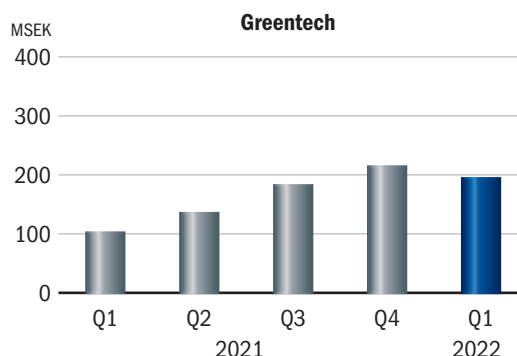
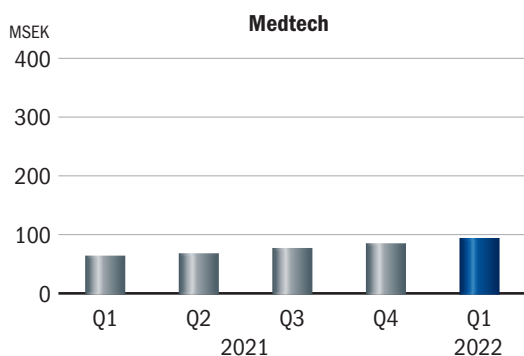
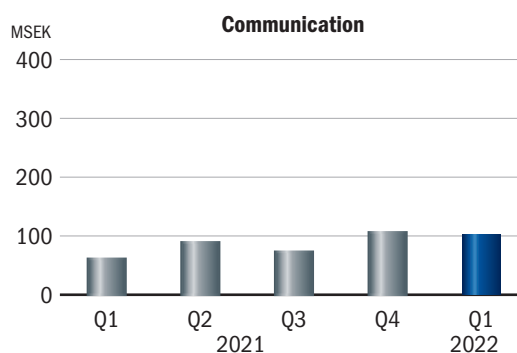
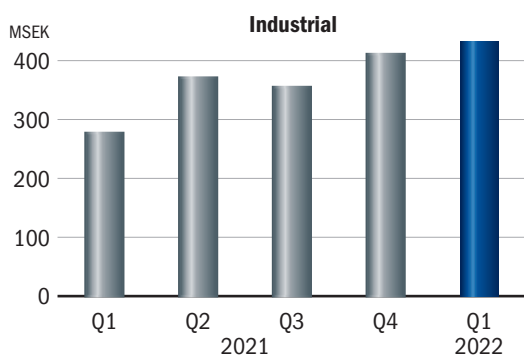
**Industrial:** Med hög kvalitet och flexibilitet tillverkas produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggt teknik.

**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	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>				
Industrial	284	178	1 012	906
Communication	42	20	133	111
Medtech	91	58	300	267
Greentech	173	85	642	554
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>590</b>	<b>341</b>	<b>2 087</b>	<b>1 838</b>
<b>REST OF WORLD</b>				
Industrial	148	99	538	489
Communication	61	41	238	218
Medtech	1	4	16	19
Greentech	21	17	83	79
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>231</b>	<b>161</b>	<b>875</b>	<b>805</b>
<b>TOTAL</b>				
Industrial	432	277	1 550	1 395
Communication	103	61	371	329
Medtech	92	62	316	286
Greentech	194	102	725	633
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>821</b>	<b>502</b>	<b>2 962</b>	<b>2 643</b>



# Finansiella rapporter för moderbolaget

## Resultaträkning

MSEK	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Nettoomsättning	10	8	35	33
Kostnad för sålda tjänster	-4	-3	-14	-13
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>20</b>
Försäljningskostnader	-4	-3	-15	-14
Administrationskostnader	-3	-3	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2	8	9	15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
Finansnetto	5	1	9	5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>14</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-4	-4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
Inkomstskatt	-1	-2	-1	-2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

## Övrigt totalresultat

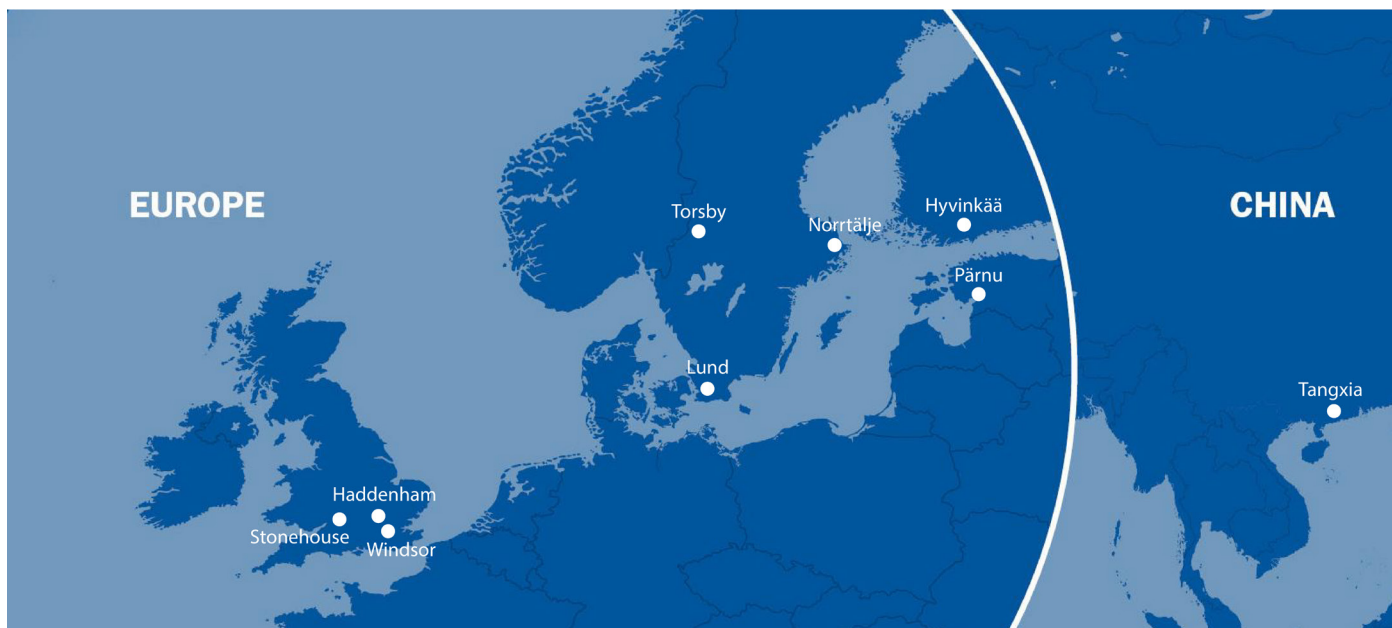
MSEK	2022 Q1	2021 Q1	Rullande 12 mån.	2021 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

**Balansräkning**

<b>MSEK</b>	<b>2022 31 mars</b>	<b>2021 31 mars</b>	<b>2021 31 dec</b>
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2	3	2
Materiella anläggningstillgångar	0	1	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	220	115	217
Finansiella anläggningstillgångar	197	221	197
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>419</b>	<b>340</b>	<b>416</b>
Fordringar på koncernföretag	21	14	27
Övriga kortfristiga fordringar	17	14	14
Likvida medel	4	22	19
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>42</b>	<b>50</b>	<b>60</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>461</b>	<b>390</b>	<b>476</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>282</b>	<b>257</b>	<b>265</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernföretag	157	115	186
Övriga skulder och avsättningar	12	11	15
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>169</b>	<b>126</b>	<b>201</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>461</b>	<b>390</b>	<b>476</b>

**Förändring eget kapital**

<b>MSEK</b>	<b>2022 Q1</b>	<b>2021 Q1</b>	<b>Rullande 12 mån.</b>	<b>2021 Helår</b>
Ingående eget kapital	265	251	257	251
Totalresultat efter skatt	5	6	7	8
Nyemission	12	-	18	6
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>282</b>	<b>257</b>	<b>282</b>	<b>265</b>



### 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 Green-tech. 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. Kunderbjudandet 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

Halvsårsrapport Q2	2022-07-14
Delårsrapport Q3	2022-10-18

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

#### Kontaktperson Investor Relations

Frida Frykstrand  
Finansdirektör  
Telefon: 070-462 09 39  
E-post: [frida.frykstrand@note-ems.com](mailto:frida.frykstrand@note-ems.com)