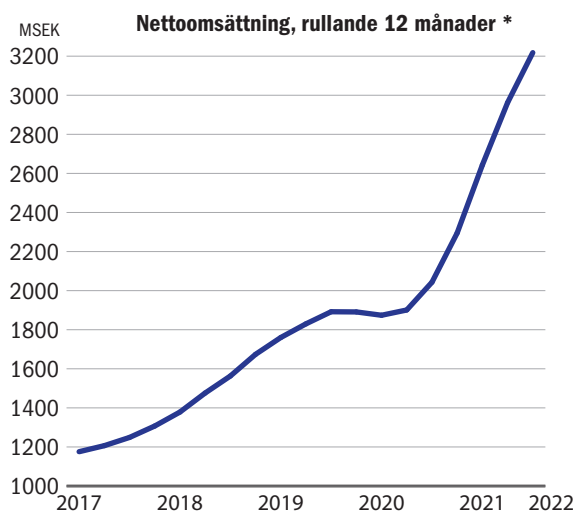


Finansiell utveckling under april–juni

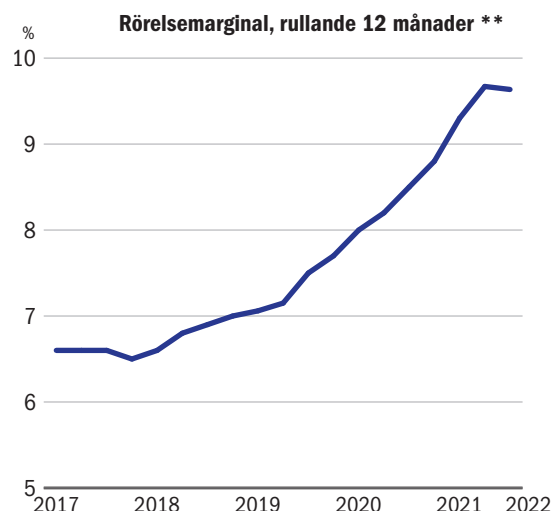
- Försäljningen ökade med 40% till 898 (642) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 24%.
- Rörelseresultatet ökade med 39% till 83 (60) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,3% (9,3%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 22% till 72 (58) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 24% till 59 (47) MSEK, vilket motsvarar 2,02 (1,66) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -4 (-53) MSEK, vilket motsvarar -0,14 (-1,85) SEK/aktie. Kassaflödet påverkades negativt av de fortsatta utmaningarna på marknaden för elektronikkomponenter. Fjolårets kassaflöde påverkades även negativt av utbetalningen för förvärvet av engelska iPRO med -68 MSEK.

Finansiell utveckling under januari–juni

- Försäljningen ökade med 50% till 1 719 (1 144) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 29%.
- Rörelseresultatet ökade med 60% till 159 (100) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 0,6 procentenheter till 9,3% (8,7%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 47% till 141 (96) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 47% till 115 (78) MSEK, vilket motsvarar 3,98 (2,75) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 5 (-49) MSEK, vilket motsvarar 0,17 (-1,71) SEK/aktie. Fjolårets kassaflöde påverkades negativt av utbetalningen för förvärvet av engelska iPRO med -68 MSEK.



* 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.

Händelser under januari–juni

• Stora framgångar på marknaden

Efter flera år av framgångsrik nyförsäljning är NOTE i en tydlig expansiv fas. Sett över de senaste tre åren har den organiska tillväxten i genomsnitt uppgått till drygt 20% per år. I Q1 kommunicerades att samarbetet med en väletablerad internationell kund inom Industrial utvecklats klart över förväntan - redan i år förväntas en försäljning om drygt 130 MSEK. Vidare inom Industrial kommunicerades i juni ett nytt samarbete med ett världsledande bolag inom skärning och svetsning. Serietillverkning inleds i höst och nuvarande samarbete förväntas leda till en årstakt om cirka 70 MSEK per år. Inom Communication, som under de senaste åren påverkats negativt av pandemin, förväntas den starka orderingången medföra en försäljning på rekordnivå under 2022 - tillväxten hittills i år uppgår till 53%. Flera nya projekt inom Medtech med hög potential har nyligen gått in i serieproduktion, såväl i Sverige som internationellt. Fjolårets framgångsrika förvärv av engelska iPRO har planenligt stärkt positionen inom Greentech - NOTE har flera snabbväxande kunder inom det gröna teknikskiftet i serieproduktion, bland annat av laddstolpar till elbilar.

- **Hög tillväxt trots utmanande komponentmarknad**

Försäljningen ökade kraftigt inom samtliga kundsegment. Trots utmaningar föranledda av pandemin och fortsatt bristsituation på marknaden för elektronikkomponenter ökade försäljningen under första halvåret med 50% - rensat för valutaeffekter och förvärv var tillväxten 29%. Därtill utgjordes ungefär 5% av försäljningen av ren vidarefakturering av extraordinära kostnadsökningar på elektronikkomponenter kopplade till bristsituationen på marknaden. Denna tillkommande försäljning var väsentligen utan marginal.

- **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 var drygt 50% högre än vid halvårsskiftet i fjol. Ökningen av orderstocken för leverans under andra halvåret var drygt 40%.

- **Mycket begränsad 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 sjösattes 2019 köpte NOTEs vd Johannes Lind-Widestam i Q1 samtliga 400 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet.

Händelser efter periodens utgång

- **Förvärv för ökad tillväxt i Sverige**

Under inledningen av juli förvärvades samtliga aktier i elektronikföretaget Dynamic Precision Solutions AB i Herrljunga. Bolagets affärsmodell påminner om NOTEs med fokus på långsiktiga kundsamarbeten, hög kvalitet och god leveransprecision. Omsättningen förväntas uppgå till drygt 140 MSEK för helåret 2022 och kunderna återfinns främst inom Communication och Industrial. Bolaget utvecklas starkt och rörelsemarginalen är i linje med NOTEs. Verksamheten drivs i hyrda lokaler om drygt 5 000 m², vilket påtagligt ökar produktionskapaciteten i Sverige som är NOTEs största marknad.

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 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

Flera megatrender talar för en fortsatt stark utveckling av elektroniktillverkningen i Europa. Marknadsbedömare förväntar sig 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 stora transportbehov. I spåren av pandemin, ökat fokus på hållbarhetsfrågor, utökade hinder i världshandeln och osäkerheter på fraktmarknaden är det tydligt 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.

Fortsatt positiv utveckling under första halvåret

NOTEs försäljning utvecklades rekordartat under årets första halvår. Trots fortsatta och komplicerade utmaningar kopplade till bristsituationen på komponentmarknaden lyckades vi under första halvåret öka försäljningen med 50% till 1 719 MSEK. Rensat från valutaeffekter och förvärv var den organiska tillväxten 29%. Noteras bör att cirka 5% av försäljningen under perioden utgjordes av ren vidarefakturering av extraordinära materialkostnader kopplade till bristsituationen. I Q2 såg vi vår starkaste försäljningssiffra hittills om 898 MSEK, en ökning om 40%. Organiskt var tillväxten 24%. Därtill utgjordes cirka 5% av ren vidarefakturering av extraordinära materialkostnader.

Vi växer avsevärt inom samtliga kundsegment. Inom Communication, som tidigare påverkades negativt av pandemin var tillväxten 53% för det första halvåret. Inom Greentech, som bland annat utgörs av flera snabbväxande kunder med produkter som tydligt bidrar till energioptimering eller till övergången från fossil till förnybar energi, var tillväxten 62%.

Försäljningen utvecklades starkt på samtliga hemmamarknader. Trots att vi möter allt starkare jämförelsetal var tillväxten i Sverige 37% och för hela vårt segment Western Europe var den organiska tillväxten 33%. Det är också glädjande att försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i Sverige och Finland, utvecklades starkt med en tillväxt om 51%. Dessutom ökade vår försäljning i Kina, som väsentligen sker till inhemska slutkunder, med 32%.



Q2 var ett rekordkvartal med vår högsta omsättning hittills och en stark rörelsemarginal, trots utmaningar på både material- och valutamarknaderna.

Det är också mycket glädjande att vi lyckades fortsätta vår positiva resultattrend. Under första halvåret ökade rörelseresultatet med 60% till 159 MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 0,6 procentenheter till 9,3%. Rörelsemarginalen i Q2 var på samma nivå som i Q1. De stora svängningarna på valutamarknaden, inte minst stärkningen av USD med hela 13% under andra kvartalet, medförde att omvärderingen av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor var tydligt negativ, vilket reducerade rörelsemarginalen i Q2 med cirka en procentenhet. Den underliggande lönsamheten var således i nivå med våra förväntningar. Vår starka resultatutveckling under senare år har möjliggjorts av tillväxten, stabila marginaler i kunduppsdragen och löpande effektiviseringar på kostnadssidan.

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. Med vårt senaste förvärv i Herrljunga har vi skapat förutsättningar för att kraftigt öka tillverkningskapaciteten i Sverige som är vår största hemmamarknad.

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 inköpsresurser och lager för att om möjligt säkerställa en god materialförsörjning till våra kunder. Lagerökningen i kombination med starka tillväxten sätter naturligen press på vårt kassaflöde. Vid halvårsskiftet uppgick våra direkta leveransförseningar till cirka 150 MSEK som en följd av materialbristerna, vilket bidrog till att kassaflödet, efter investeringar, hittills i år begränsades till 5 MSEK. NOTE har en mycket god finansiell situation och förvärvet i juli av den nya elektronikfabriken i Herrljunga gjordes kontant utifrån vår starka balansräkning.

Framtiden

Vi förväntar oss en fortsatt mycket stark marknadsutveckling och ligger väl till för att nå vårt försäljningsmål om 5 miljarder SEK senast 2025. Vårt orderläge är fantastiskt bra och vi har många snabbväxande kunder i serieproduktion och flera större tillverkningsuppdrag i uppstartsfas. Trots fortsatta utmaningar på komponentmarknaden räknar vi med att försäljningen för helåret 2022 minst uppgår till 3,6 miljarder SEK motsvarande en tillväxt om cirka 35%. För andra halvåret motsvarar det en tillväxt om minst 25%. Vi ser fortsatt fram mot ökat rörelseresultat och stärkt rörelsemarginal.

Johannes Lind-Widestam

Kommentarer till Q2

Försäljning januari–juni

NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkarare och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektroniktilverknings. 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 halvåret. Försäljningen ökade med 50% till 1 719 (1 144) MSEK. Rensat från tillkommande försäljning genom förvärvet av engelska iPRO i juni i fjol och från förändrade valutakurser, främst USD, EUR och GBP, uppgick tillväxten till 29%. Noteras bör att ungefär 5% av försäljningen utgjordes av ren vidarefakturerings av extraordinära kostnadsökningar på elektronikkomponenter kopplade till bristsituationen på marknaden. Denna tillkommande försäljning är väsentligen utan marginal.

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 37%. Betydande försäljningsökningar noterades även i England och Finland. Rensat från den tillkommande försäljningen i iPRO var tillväxten i Västeuropa 33%. Försäljningen från fabriken i Kina var tidigare främst knuten till internationella kunder i Europa och USA. 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 32%. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, var 51% över fjolårets starka nivå, främst till följd av ökad serietillverknings i flera nyligen vunna affärer.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 51% (54%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 6% 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. 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, var vid utgången av andra kvartalet drygt 50% högre än vid halvårsskiftet i fjol. Sett till orderstocken för leverans under återstoden av året var ökningen drygt 40%. Det starka orderläget ger stöd åt en fortsatt hög försäljningstillväxt samtidigt som tillgängligheten av elektronikkomponenter har stor betydelse för tillväxten i närtid.

Resultat januari–juni

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 förbättringsarbetet 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 51% till 227 (150) MSEK. Bruttomarginalen stärktes något till 13,2% (13,1%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration var cirka 10 MSEK (21%) högre än i fjol, väsentligen som en följd av tillkommande kostnader i iPRO, som förvärvades i juni i fjol. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,4% (4,2%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, som väsentligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, uppgick till -10 (-3) MSEK. Den ökade kostnaden är främst knuten till andra kvartalets kraftiga förstärkning av USD relativt SEK.

Rörelseresultatet under första halvåret förbättrades med 60% till 159 (100) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 0,6 procentenheter till 9,3% (8,7%).

Ökat finansieringsbehov, i huvudsak av rörelsekapital, samt omvärderingar av fakturabelåningsskulder i utländska valutor, bidrog till att finansnettot under perioden uppgick till -18 (-4) MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 47% till 141 (96) MSEK, vilket innebär en vinstmarginal om 8,2% (8,4%).

Resultatet efter skatt ökade med 47% och uppgick till 115 (78) MSEK, vilket motsvarar 3,98 (2,75) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 18% (19%) av resultatet före skatt.

Försäljning och resultat april–juni

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades rekordartad under andra kvartalet. Försäljningen ökade med 40% till 898 (642) MSEK. Rensat för försäljningen i iPRO, som förvärvades vid månadsskiftet maj-juni ifjol, och valutakursförändringar var den organiska tillväxten 24%. Av andra kvartalets försäljning utgjorde ren vidarefakturerings av extraordinära kostnader för elektronikkomponenter cirka 5%.

Utvecklingen var särskilt stark i Sverige och Estland med försäljningsökningar om 31% respektive 66%. Försäljningen i

England, rensat från tillkommande försäljning genom förvärvet av engelska iPRO i juni i fjol, utvecklades positivt med en tillväxt om drygt 10%. Efterfrågan från fabriken i Kina var fortsatt på en hög nivå med en tillväxt om 19%.

Primärt som en följd av försäljningsökningen, stabila marginaler i pågående kunduppsdrag och fortsatt god kostnadsutveckling ökade bruttoresultatet med 40% till 121 (87) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 13,5% (13,5%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade med 8% till 29 (27) MSEK, väsentligen som en följd av tillkommande kostnader i iPRO som förvärvades i juni ifjol. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 3,2% (4,2%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder, uppgick till -9 (0) MSEK. Kostnadsökningen var till allt väsentligt hänförlig till försvagningen av SEK jämfört med USD och EUR.

Främst som en följd av tillväxten, stabila marginaler och fortsatt god kostnadsutveckling ökade rörelseresultatet med 39% till 83 (60) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick oförändrat till 9,3% (9,3%).

Ökat finansieringsbehov, främst av rörelsekapital, samt omvärderingar av fakturabelåningskulder i utländska valutor, bidrog till att finansnettot under perioden uppgick till -11 (-2) MSEK. Resultatet efter finansnetto ökade med 22% till 72 (58) MSEK.

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegment high mix ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundanpassade 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. Det senaste dryga året har särskilt tillgången på så kallade halvledare varit 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 150 MSEK, föranledda av bristsituationen på komponentmarknaden, bidrog till att kapitalbindningen i lagret var 54% högre jämfört med halvårsskiftet ifjol.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna har naturligen ökat sedan årsskiftet och var 39% högre än motsvarande tidpunkt i fjol. Med hänsyn till den rekordhöga försäljningen i juni månad var antalet utestående kundkreditdagar i linje med föregående års nivå.

Leverantörsskulder 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 arbets sätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulder har ökat med 14% sedan årsskiftet och var 29% 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 halvårets kassaflöde, efter investeringar, begränsades till 5 (-49) MSEK motsvarande 0,17 (-1,71) SEK/aktie. Fjolårets kassaflöde påverkades negativt i Q2 av utbetalningen för förvärvet av iPRO med -68 MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid halvårsskiftet uppgick soliditeten till 40,8% (38,6%).

Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive utnyttjade krediter, uppgick vid halvårsskiftet till 209 (227) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid halvårsskiftet till 275 (158) MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under första halvåret, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 32 (30) MSEK, vilket motsvarar 1,9% (2,6%) av försäljningen och utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), ökade till 22 (16) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 20 (16) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick under första halvåret till 11 (4) 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.

Årsstämma

Vid årsstämman i april återvaldes styrelseledamöterna Anna Belfrage, Bahare Mackinovski, Charlotte Stjerngren, Claes Mellgren och Johan Hagberg. Claes Mellgren återvaldes som styrelseordförande. I linje med styrelsens förslag togs beslut att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2021.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektroniktillverkning. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix, det vill säga för produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). 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 i 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.

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 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 13 juli 2022

Styrelsen och verkställande direktören i NOTE AB (publ)



Claes Mellgren
Ordförande



Anna Belfrage
Ledamot



Bahare Mackinovski
Ledamot



Charlotte Stjerngren
Ledamot



Johan Hagberg
Ledamot



Christoffer Skogh
Ledamot, arbetstagarrepresentant



Jörgen Blomberg
Ledamot, arbetstagarrepresentant

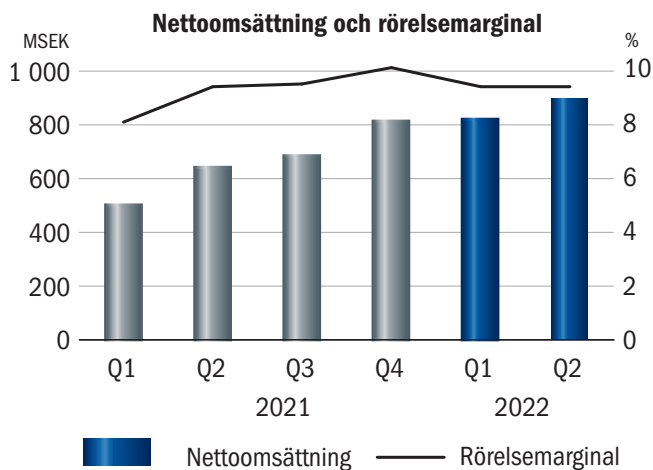


Johannes Lind-Widestam
Verkställande direktör

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2022 Q2	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1
Nettoomsättning	898	821	814	685	642	502
Bruttomarginal	13,5%	12,8%	13,7%	13,4%	13,5%	12,6%
Rörelsemarginal	9,3%	9,3%	10,6%	9,4%	9,3%	8,0%
Vinstmarginal	8,0%	8,4%	10,0%	8,6%	9,1%	7,5%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-4	9	-44	-49	-53	4
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,14	0,31	-1,54	-1,71	-1,85	0,14
Eget kapital per aktie, SEK	32,8	30,2	28,0	25,2	23,3	21,7
Soliditet	40,8%	40,9%	38,6%	38,2%	38,6%	47,7%
Genomsnittligt antal anställda	1 346	1 319	1 314	1 283	1 186	1 091
Nettoomsättning per anställd, TSEK	667	622	619	534	541	460



Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mnd	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	3 218	2 643	1 874	1 760	1 379	1 176
Bruttomarginal	13,4%	13,4%	12,0%	11,7%	12,5%	11,9%
Rörelsemarginal	9,6%	9,5%	8,0%	7,1%	6,1%	7,9%
Vinstmarginal	8,7%	9,0%	7,6%	6,6%	5,7%	7,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-88	-142	172	75	-76	70
Kassaflöde per aktie, SEK	-3,04	-4,97	6,06	2,69	-2,63	2,41
Eget kapital per aktie, SEK	32,8	28,0	20,0	16,7	13,3	12,8
Räntabilitet på operativt kapital	27,9%	27,6%	22,7%	20,7%	17,8%	24,2%
Räntabilitet på eget kapital	28,6%	28,4%	22,5%	21,7%	17,1%	21,0%
Soliditet	40,8%	38,6%	51,2%	41,2%	39,8%	48,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 315	1 218	1 101	1 070	980	912
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 447	2 170	1 702	1 645	1 407	1 289

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
MSEK						
Nettoomsättning	898	642	1 719	1 144	3 218	2 643
Kostnad för sålda varor och tjänster	-777	-555	-1 492	-994	-2 787	-2 289
Bruttoresultat	121	87	227	150	431	354
Försäljningskostnader	-17	-15	-34	-27	-66	-59
Administrationskostnader	-12	-12	-24	-20	-45	-41
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-9	0	-10	-3	-10	-3
Rörelseresultat	83	60	159	100	310	251
Finansnetto	-11	-2	-18	-4	-28	-14
Resultat efter finansiella poster	72	58	141	96	282	237
Inkomstskatt	-13	-11	-26	-18	-51	-43
Resultat efter skatt	59	47	115	78	231	194

Övrigt totalresultat

	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
MSEK						
Resultat efter skatt	59	47	115	78	231	194
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	19	-5	25	14	46	35
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-1	1	-1	-1	-3	-3
Summa övrigt totalresultat efter skatt	18	-4	24	13	43	32
Totalresultat efter skatt	77	43	139	91	274	226

Resultat per aktie

	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 984	28 584	28 984	28 584	28 984	28 584
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 984	28 451	28 838	28 412	28 710	28 445
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 984	28 816	28 962	28 710	28 938	28 864
Resultat per aktie, SEK*	2,02	1,66	3,98	2,75	8,04	6,82
Resultat per aktie, SEK**	2,02	1,64	3,96	2,72	7,98	6,72

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2022 30 juni	2021 30 juni	2021 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	142	138	141
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	22	28	25
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9	12	10
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	96	70	102
Materiella anläggningstillgångar	187	157	174
Uppskjutna skattefordringar	4	5	5
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2	1	1
Summa anläggningstillgångar	462	411	458
Varulager	953	618	798
Kundfordringar	761	546	675
Övriga kortfristiga fordringar	57	36	44
Likvida medel	96	111	99
Summa omsättningstillgångar	1 867	1 311	1 616
SUMMA TILLGÅNGAR	2 329	1 722	2 074
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	951	665	800
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	84	92	79
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	72	51	79
Uppskjutna skatteskulder	27	19	28
Summa långfristiga skulder	183	162	186
Kortfristiga räntebärande skulder	288	177	287
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	26	20	23
Leverantörsskulder	677	525	595
Övriga kortfristiga skulder	203	172	182
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 195	895	1 088
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 329	1 722	2 074

Förändringar i eget kapital

MSEK	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Ingående eget kapital	874	616	800	568	665	568
Totalresultat efter skatt	77	43	139	91	274	226
Nyemission	-	6	12	6	12	6
Utgående eget kapital	951	665	951	665	951	800

Kassaflödesanalys

MSEK	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	72	58	141	96	282	237
Återlagda avskrivningar	20	16	40	29	77	66
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1	-2	1	-1	3	1
Betald skatt	-18	-7	-46	-16	-47	-17
Förändringar i rörelsekapital	-69	-43	-112	-78	-354	-320
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6	22	24	30	-39	-33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	-75	-19	-79	-49	-109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34	86	-11	90	67	168
Förändring i likvida medel	30	33	-6	41	-21	26
Likvida medel						
Vid periodens ingång	64	79	99	68	111	68
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-4	-53	5	-49	-88	-142
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	34	86	-11	90	67	168
Valutakursdifferens i likvida medel	2	-1	3	2	6	5
Likvida medel vid periodens utgång	96	111	96	111	96	99
Outnyttjade krediter	113	116	113	116	113	116
Tillgängliga likvida medel	209	227	209	227	209	215

Rörelsesegment

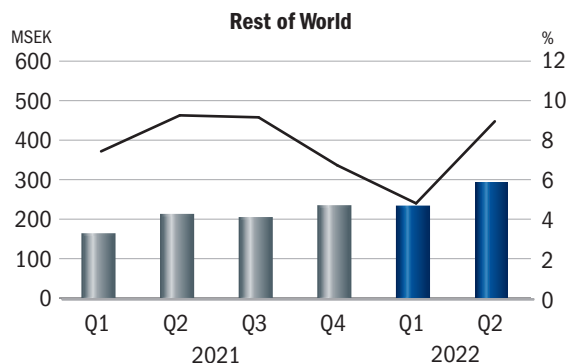
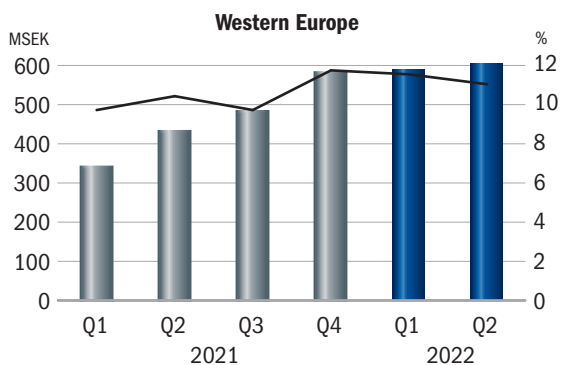
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, 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 affärsstödjande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.

MSEK	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	605	432	1 195	773	2 260	1 838
Intern nettoomsättning	1	5	2	6	25	29
Rörelseresultat	66	45	133	78	249	194
Rörelsemarginal	10,9%	10,3%	11,1%	10,0%	10,9%	10,4%
Varulager	660	419	660	419	660	558
Externa kundfordringar	529	384	529	384	529	477
Genomsnittligt antal anställda	757	621	757	585	746	658
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	293	210	524	371	958	805
Intern nettoomsättning	9	19	21	28	71	78
Rörelseresultat	27	21	39	34	77	72
Rörelsemarginal	8,9%	9,2%	7,2%	8,5%	7,5%	8,1%
Varulager	293	199	293	199	293	240
Externa kundfordringar	228	161	228	161	228	196
Genomsnittligt antal anställda	574	548	560	537	553	543
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-10	-24	-23	-34	-96	-107
Rörelseresultat	-10	-6	-13	-12	-16	-15
Externa kundfordringar	4	1	4	1	4	2
Genomsnittligt antal anställda	15	17	16	17	16	17



■ Nettoomsättning extern — Rörelsemarginal

Försäljning per kundsegment

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

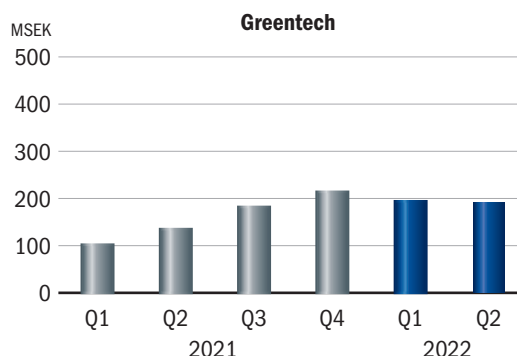
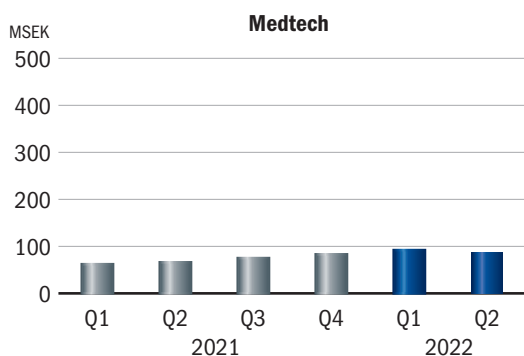
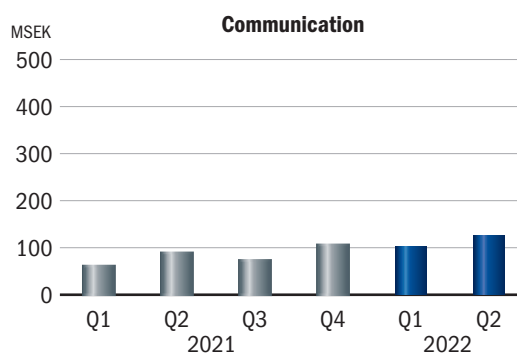
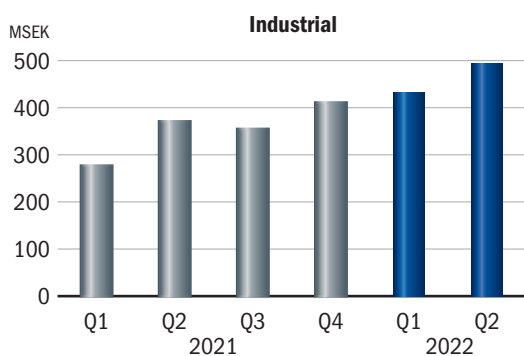
Industrial: Med hög kvalitet och flexibilitet tillverkas produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggteknik.

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	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
WESTERN EUROPE						
Industrial	309	223	593	401	1 098	906
Communication	46	31	88	51	148	111
Medtech	83	62	174	120	321	267
Greentech	167	116	340	201	693	554
Summa extern nettoomsättning	605	432	1 195	773	2 260	1 838
REST OF WORLD						
Industrial	184	129	332	228	593	489
Communication	80	58	141	99	260	218
Medtech	5	4	6	8	17	19
Greentech	24	19	45	36	88	79
Summa extern nettoomsättning	293	210	524	371	958	805
TOTAL						
Industrial	493	352	925	629	1 691	1 395
Communication	126	89	229	150	408	329
Medtech	88	66	180	128	338	286
Greentech	191	135	385	237	781	633
Summa extern nettoomsättning	898	642	1 719	1 144	3 218	2 643



Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Nettoomsättning	10	8	20	16	37	33
Kostnad för sålda tjänster	-4	-3	-8	-6	-15	-13
Bruttoresultat	6	5	12	10	22	20
Försäljningskostnader	-3	-3	-7	-6	-15	-14
Administrationskostnader	-3	-3	-6	-6	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	6	-2	8	6	17	15
Rörelseresultat	6	-3	7	4	12	9
Finansnetto	2	0	7	1	11	5
Resultat efter finansiella poster	8	-3	14	5	23	14
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-4	-4
Resultat före skatt	8	-3	14	5	19	10
Inkomstskatt	-2	1	-3	-1	-4	-2
Resultat efter skatt	6	-2	11	4	15	8

Övrigt totalresultat

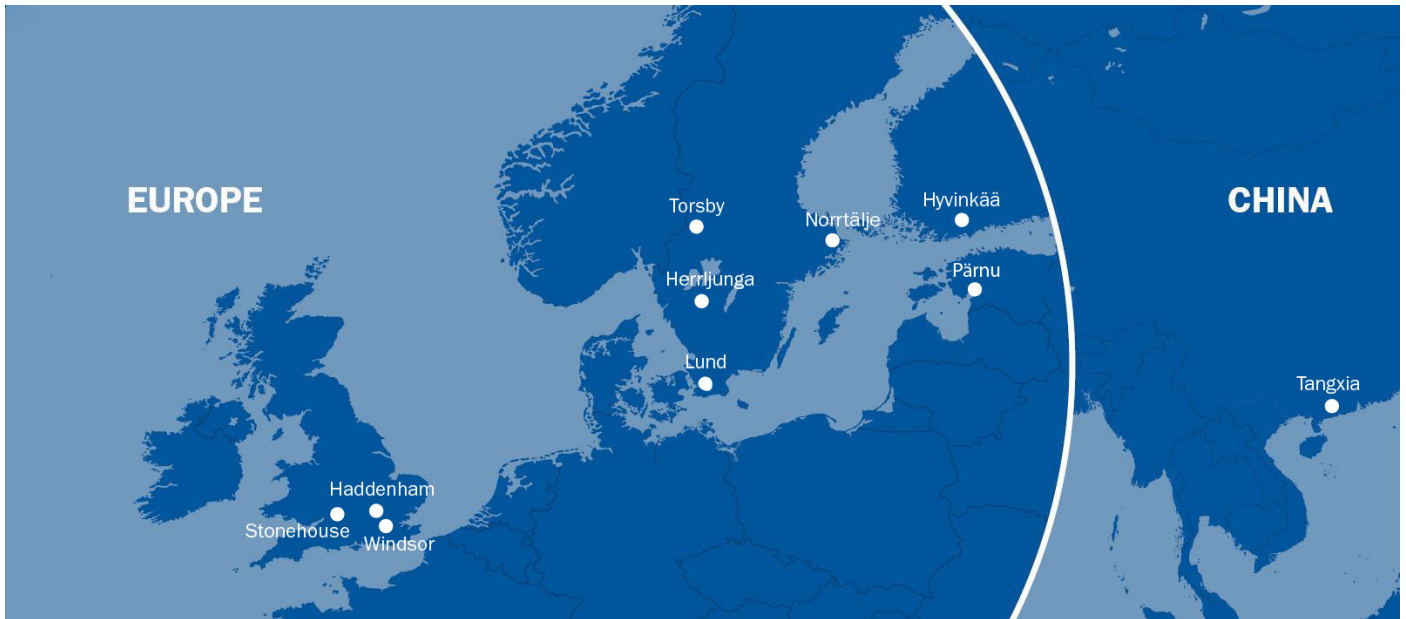
MSEK	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Resultat efter skatt	6	-2	11	4	15	8
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	6	-2	11	4	15	8

Balansräkning

MSEK	2022 30 juni	2021 30 juni	2021 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2	3	2
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	227	196	217
Finansiella anläggningstillgångar	197	221	197
Summa anläggningstillgångar	426	420	416
Fordringar på koncernföretag	56	18	27
Övriga kortfristiga fordringar	20	19	14
Likvida medel	1	25	19
Summa omsättningstillgångar	77	62	60
SUMMA TILLGÅNGAR	503	482	476
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	288	261	265
Obeskattade reserver	10	7	10
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	5	0	0
Skulder till koncernföretag	190	202	186
Övriga skulder och avsättningar	10	12	15
Summa kortfristiga skulder	205	214	201
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	503	482	476

Förändring eget kapital

MSEK	2022 Q2	2021 Q2	2022 Q1-Q2	2021 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2021 Helår
Ingående eget kapital	282	257	265	251	261	251
Totalresultat efter skatt	6	-2	11	4	15	8
Nyemission	-	6	12	6	12	6
Utgående eget kapital	288	261	288	261	288	265



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. 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

Delårsrapport Q3 2022-10-17

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-ems.com/
E-post: 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