

Bokslutskommuniké 2019



Bokslutskommuniké 2019

Finansiell utveckling under januari–december

- Försäljningen ökade med 28% till 1 760 (1 379) MSEK. Rensat från förvärv var tillväxten 17%.
- Rörelseresultatet ökade med 48% till 124 (84) MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär 2018 ökade rörelseresultatet med 37% till 124 (91) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,0 procentenheter till 7,1% (6,1%). Justerat för kostnader av engångskaraktär 2018 ökade rörelsemarginalen med 0,5 procentenheter till 7,1% (6,6%).
- Resultatet efter finansnetto ökade till 116 (79) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 44% till 92 (64) MSEK, vilket motsvarar 3,20 (2,22) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 75 (-76) MSEK, vilket motsvarar 2,60 (-2,63) SEK/aktie.

Händelser under året

Fortsatt tillväxt – nya kundsamarbeten

NOTE har en tydlig tillväxtagenda med ett uttalat mål att öka marknadsandelarna och nå en stabil organisk tillväxt om minst 10% per år. För att lyckas med det arbetar NOTE metodiskt för att utöka affärerna med befintliga kunder och samtidigt vinna nya kunder inom de teknik- och marknadsområden där NOTE redan är starka. Bland nya större kundsamarbeten som kommunicerats under året ingår DeLaval, Maven Wireless, Micropower, UNIPOWER, Laerdal Medical och Human Care.

Bolagsstämmor och incitamentsprogram

Vid en extra bolagsstämma i januari valdes Anna Belfrage, Kaj Falkenlund, Claes Mellgren och Charlotte Stjerngren till nya ledamöter i styrelsen. Samtidigt lämnade Johannes Lind-Widestam styrelsen, som därefter består av sju bolagsstämموvalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Samtliga ledamöter omvaldes vid den ordinarie årsstämman i april.

Vid extrastämman i januari togs även beslut om ett treårigt incitamentsprogram, baserat på 400 000 teckningsoptioner, riktat till bolagets vd. Under året gjordes vissa återköp av teckningsoptioner utställda inom ramen för de incitamentsprogram som introducerades 2017–2018. Vid fullt utnyttjande av vid årsskiftet utestående teckningsoptioner kan totalt 1 111 000 aktier komma att emitteras. Detta motsvarar knappt 4% av det totala antalet utestående aktier och röster.

Finansiell utveckling under oktober–december

- Försäljningen ökade med 22% till 483 (397) MSEK. Rensat från förvärv var tillväxten 20%.
- Rörelseresultatet ökade med 27% till 35 (28) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 0,3 procentenheter till 7,4% (7,1%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 24% till 33 (27) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade till 26 (24) MSEK, vilket motsvarar 0,90 (0,83) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 96 (-81) MSEK, vilket motsvarar 3,32 (-2,80) SEK/aktie.

Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelningen till aktieägarna ökas med drygt 70% till 1,20 (0,70) SEK/aktie, motsvarande 35 (20) MSEK.

Inlösen av egna aktier

I december 2018 genomfördes ett återköpsprogram om totalt 1 000 000 egna aktier. Styrelsen avser att föreslå den ordinarie årsstämman i april 2020 att makulering sker av dessa aktier. Detta skulle reducera antalet utestående aktier med drygt 3%.

Finansiella mål

NOTE har tydliga externt kommunicerade mål vad avser tillväxt, lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning. Under hösten fattade styrelsen beslut att ändra utdelningspolicyn. Den nya policyn lyder: "Styrelsen kommer årligen att bedöma vilken nivå på aktieutdelning som den anser vara optimal för året. Denna kan distribueras till ägarna i form av utdelning och/eller återköp av aktier. Framtida vinstutdelning ska framförallt anpassas efter NOTEs investeringsbehov och finansiella ställning". Övriga finansiella mål kvarstår oförändrade.

Vd-kommentar

Rekordartad utveckling för NOTE

2019 var ett rekordår för NOTE. Vårt uttalade tillväxtmål är att öka marknadsandelarna och nå en stadig tillväxt om minst 10% per år. Under 2019 ökade vi försäljningen med 28% till 1 760 MSEK, vilket är vår högsta försäljningsnivå någonsin. Rensat från försäljningen i engelska Speedboard Assembly Services, som förvärvades under fjärde kvartalet 2018, var tillväxten 17%. Vi noterade tillväxt på samtliga hemmamarknader och i samtliga fabriker. Det är också glädjande att den organiska tillväxten ökade till 20% under fjärde kvartalet.

Våra orderböcker steg fortsatt och var ungefär 25% högre än vid föregående årsskifte. Vi har stor tillförsikt inför framtiden och håller nu den takt som krävs för att vara ett av de snabbast växande bolagen i branschen.

Vår affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. En viktig framgångsfaktor är att ständigt utveckla kvaliteten och leveransprecisionen i våra tjänster – här har vi idag uppnått en branschledande nivå. NOTE har en stark kundbas och vi samarbetar med flera av Nordens ledande företag inom ett brett spektrum av branscher, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden. Potentialen att öka affärerna med befintliga kunder är fortsatt hög. I linje med vår tillväxtplan har vi framgångsrikt lyckats utöka samarbetet med flera av våra större kunder, vilket påtagligt bidrog till tillväxten under året. Ett tydligt exempel på det är vår växande försäljning till den svenska hjälmtillverkaren Hövding som mer än fördubblades under fjärde kvartalet. Vidare gav en av våra största kunder i Kina NOTE utmärkelsen "Best Quality Award" och valde samtidigt att avsevärt utöka samarbetet med oss 2020.

Vi känner av ett stort intresse för vårt flexibla och industriellt breda kunderbudande. Med fokus på de marknads- och teknikområden där vi redan är starka vann vi under året ett stort antal nya kunders förtroende. Bland nya kundsambeten med stor framtidspotential återfinns bland annat DeLaval, Maven Wireless och flera nya spännande kunder inom kommunikation och medicinteknik. Vi står nu inför uppstart av serieproduktion och ökade volymer i fler nya affärer än någonsin, vilket känns betryggande för framtiden.

Resultatmässigt fortsatte vår positiva trend. Rensat från engångskostnaderna med anledning av vd-skiftet 2018 ökade rörelseresultatet med 37% till 124 MSEK. Räknat på samma vis stärktes rörelsemarginalen med 0,5 procentenheter till 7,1%, vilket i bägge fallen är våra högsta nivåer någonsin. Räntabiliteten på operativt kapital var drygt 20%, och således något över vårt externt kommunicerade lönsamhetsmål. Resultatökningen har flera orsaker, bland annat ökad försäljning, stabila marginaler i kunduppdragen, genomförda effektivitetsprogram och en stark utveckling i vår västeuropeiska verksamhet, särskilt i Sverige och Finland.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en viktig framgångsfaktor i vår bransch. Under första halvåret hade vi stora utmaningar med hög kapitalbindning i lager. Primärt var det en effekt av tillväxten, många större projekt under uppstart och ett besvärligt läge på världsmarknaden för elektronikkomponenter. Genom kraftfulla åtgärder lyckades vi under andra halvåret att påtagligt reducera lagret och rörelsekapitalet är nu i bättre balans. Som en konsekvens av detta genererade vi under fjärde kvartalet ett mycket starkt kassaflöde, efter investeringar, om 96 MSEK, motsvarande 3,32 kr/aktie. För hela året uppgick kassaflödet till 75 MSEK.



2019 var ett rekordår för NOTE med stark tillväxt, ökad lönsamhet och ett urstarkt kassaflöde under Q4.

Under året har vi även investerat för fortsatt tillväxt, såväl kompetensmässigt som genom prestandahöjande investeringar i vår maskinpark. NOTE står finansiellt och kapacitetsmässigt väl rustat för att växa vidare. Vår likviditet är god och soliditeten uppgår till drygt 41%. Mot bakgrund av NOTES starka finansiella ställning har styrelsen valt att föreslå årsstämman att utdelningen till aktieägarna höjs med drygt 70% till 1,20 SEK/aktie.

Hållbarhetsfrågorna spelar en allt större roll i våra liv, såväl privat som i arbetet. Som jag ser det har vi tagit oss an utmaningarna inom detta område på ett metodiskt och ansvarsfullt vis. Det är en styrka att NOTE redan 2011, som ett av de första företagen i vår bransch, anslöt sig till UN Global Compact-programmet och dess tio principer rörande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och bekämpning av korruption.

Framtiden

Införandet av restriktioner i världshandeln leder till att kunderna i ökande grad lägger om sin varuförsörjning, från öst till väst. Utifrån vår starka position i Europa ser vi snarare fler möjligheter än risker i den utvecklingen. Mot bakgrund av utbredningen av Coronaviruset kommer vi att hålla vår fabrik i Kina stängd en vecka längre än planerat under första kvartalet.

Vi samarbetar med många kunder inom ett flertal branscher. I höstas såg vi tendenser till en avmattning av marknaden. Vår marknadssyn är nu mer positiv och den höga aktiviteten i pågående kunddialoger ger också anledning till ökad optimism. Utifrån vår goda orderstock, och med stöd av många nya affärer under upprampning, är förutsättningarna goda att fortsätta vår starka tillväxt och ytterligare förbättra lönsamheten.

Johannes Lind-Widestam

Försäljning och resultat

Försäljning januari–december

NOTE är en av de mest konkurrenskraftiga elektronikföretagen i Norden och en stabil affärspartner till svenska och internationella bolag med behov av avancerad elektronikföretagning.

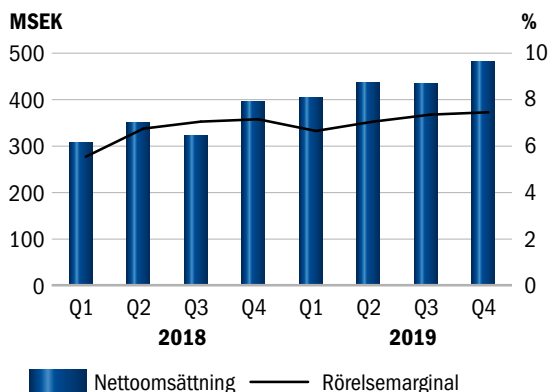
NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs såväl av större företag, som är verksamma på världsmarknaden, som lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela sin elektronikföretagning till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend är också att kunderna i allt ökande utsträckning efterfrågar tillverkning och direktleveranser av kompletta produkter (box build).

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades positivt under året. Försäljningen ökade med 28% till 1 760 (1 379) MSEK. Rensat från försäljningen i engelska Speedboard Assembly Services, som förvärvades under fjärde kvartalet 2018, var tillväxten 17%. Positiv påverkan av förändrade valutakurser, främst USD och EUR, var cirka 3%.

Försäljningsökningen utgjordes såväl av utökade samarbeten med etablerade kunder som successiva genomslag av ökad försäljning till nya kunder. Försäljningen ökade på samtliga hemmamarknader och i samtliga fabriker. I Västeuropa noterades en försäljningstillväxt (exklusive förvärv) om 17%. Försäljningsutvecklingen var framförallt stark i Sverige och Finland, och särskilt till kunder inom verkstadsområdet och medicinteknik. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, utvecklades positivt. Primärt som en följd av nya kundsamarbeten inom kommunikationsområdet och fördjupade samarbeten med kunder inom verkstad var tillväxten 23%. Försäljningen från fabriken i Kina, som sker till såväl lokala som globala kunder, nådde en tillväxt på 13%.

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

Under de senaste åren har NOTE vunnit många nya kunders förtroende. De nya kunderna utgörs såväl av stora globala företag som mindre till medelstora bolag i Europa och Asien. Flera



Rörelsemarginalen ovan visar den underliggande lönsamheten 2018-2019. Rörelseresultatet för Q3 2018 har justerats uppåt med 7,0 MSEK med hänsyn till engångskostnaderna för vd-skiftet.

av dessa kundsamarbeten, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 45% (53%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 6% (10%) av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, utvecklades positivt. Vid årsskiftet var orderstocken cirka 25% över föregående års nivå.

Resultat januari–december

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam försäljningstillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både lokalt på respektive 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.

Främst som en följd av ökad försäljning med stabila marginaler till såväl etablerade som nya kunder, ökade bruttoreultatet med 20% till 206 (172) MSEK. Bruttomarginalen försvagades något till 11,7% (12,5%), väsentligen som en följd av förändrad sammansättning av kunduppdragen. Bland annat inleddes omfattande serieleveranser med relativt hög materialandel till kommunikationsindustrin efter sommaren medan försäljningen i Kina under 2018 utgjordes av en högre andel tjänster utan kostnader för material.

Omkostnaderna för försäljning och administration uppgick till 82 (83) MSEK. Rensat för kostnader av engångskaraktär knutna till vd-skiftet 2018 ökade omkostnaderna med 8% och väsentligen som en följd av tillkommande kostnader i Speedboard, som förvärvades under fjärde kvartalet 2018. Som andel av försäljningen, och rensat för engångskostnaderna 2018, utgjorde omkostnaderna 4,7% (5,6%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 0 (-5) MSEK.

Rörelseresultatet ökade med 48% till 124 (84) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, rensat från engångskostnaden om 7 MSEK 2018, förbättrades med 37% till 124 (91) MSEK. Räknet på samma vis stärktes rörelsemarginalen med 0,5 procentenheter till 7,1% (6,6%).

Främst som en följd av en ökad nettoskuld under inledningen av året försvagades finansnettot till -8 (-5) MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 47% till 116 (79) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 6,6% (5,7%).

Resultatet efter skatt ökade med 44% till 92 (64) MSEK, vilket motsvarar 3,20 (2,22) SEK/aktie. Årets skattekostnad motsvarade 20% (19%) av resultat före skatt.

Försäljning och resultat oktober–december

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt positivt under fjärde kvartalet. Försäljningen ökade med 22% till 483 (397)

MSEK. Rensat från försäljningen i Speedboard var tillväxten 20%. I Västeuropa noterades en tillväxt (exklusive förvärv) om 15%. Fortsatt god tillväxt noterades från såväl nya som etablerade kunder, främst i Sverige och Finland och särskilt från kunder inom medicinteknik, verkstad och inom försvarsområdet. I England var försäljningstillväxten något lägre. Inför förestående "Brexit" var marknadsläget fortsatt stabilt. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i Skandinavien och övriga norra Europa, utvecklades mycket starkt med en tillväxt om 53%, detta främst som en följd av uppstart av serieleveranser till en ny snabbväxande kund inom kommunikationsområdet. Försäljning från fabriken i Kina nådde en tillväxt om 7%. Volymerna i Kina ökade påtagligt under slutet av kvartalet som en konsekvens av ett påtagligt utökat samarbete med en stor internationell kund.

Främst som en följd av ökad försäljning och fortsatt stabila marginaler i pågående kunduppdrag ökade bruttoresultatet

med 8% till 56 (52) MSEK. Bruttomarginalen minskade till 11,6% (13,2%), väsentligen som en följd av ändrad produktmix i kunduppdragen.

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 23 (21) MSEK motsvarande 4,7% (5,5%) av försäljningen.

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

Främst som en följd av ökad försäljning i kombination med fortsatt god kostnadsutveckling ökade rörelseresultatet med 27% till 35 (28) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 0,3 procentenheter till 7,4% (7,1%).

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 24% till 33 (27) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 6,9% (6,8%).



Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

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

De senaste åren har världsmarknaden för elektronikkomponenter varit ansträngd med bland annat förlängda ledtider och begränsad tillgänglighet på vissa typer av komponenter. Det besvärliga läget på elektronikkomponentmarknaden i kombination med stark försäljningstillväxt och uppstart av många nya tillverkningsprojekt, bidrog under våren till en högre kapitalbindning i lager än eftersträvat. En viss stabilisering av komponentmarknaden tillsammans med fokuserade insatser på samtliga fabriker bidrog till en påtaglig lagerreduktion under andra halvåret. Trots drygt 20% högre tillverknings- och försäljningsvolym var kapitalbindningen i lager därför på samma nivå som vid föregående årsskifte.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna, som naturligen ökat under året, var vid årets utgång 17% högre än vid föregående årsskifte. Med hänsyn till försäljningstillväxten var antalet utestående kundkreditdagar således något lägre än vid föregående årsskifte.

Leverantörsskulderna avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av en partnermodell på leverantörsidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Primärt som en följd av lagerreduktionen under andra halvåret var leverantörsskulderna något lägre än vid föregående årsskifte.

Soliditet

41,2%

Kassaflöde efter investeringar

75 MSEK

Fortsatt positiv resultatutveckling i kombination med andra halvårets effektiviseringar av rörelsekapitalet, främst lager, bidrog till en avsevärd förbättring av kassaflödet. Under fjärde kvartalet uppgick kassaflödet, efter investeringar, till 96 (-81) MSEK motsvarande 3,32 (-2,80) SEK/aktie. För hela året uppgick kassaflödet till 75 (-76) MSEK, vilket motsvarar 2,60 (-2,63) SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid årets utgång förstärktes soliditeten till 41,2% (39,8%). Soliditeten påverkades negativt cirka 2 procentenheter av IFRS 16, som infördes under året. Därtill påverkades soliditeten negativt med knappt 2 procentenheter av den utbetalda aktieutdelningen under våren. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna om 1,20 SEK/aktie, motsvarande 35 MSEK, skulle reducera soliditeten med cirka 3 procentenheter.

Likviditet och investeringar

Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid utgången av året till 189 (128) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 224 (195) MSEK. Oaktat finansiella skulder som en konsekvens av införandet av IFRS 16 under 2019, uppgick nettoskulden vid årets utgång till 138 (157) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 40 (29) MSEK, motsvarande 2,3% (2,1%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar, exklusive avskrivningar av nyttjanderättstillgångar (IFRS 16), ökade till 28 (19) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 38 (37) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Finansnettot ökade till 76 (41) MSEK, primärt genom ökade koncernbidrag.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 44 (17) MSEK.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under året.

Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma i januari 2019 valdes Anna Belfrage, Kaj Falkenlund, Claes Mellgren och Charlotte Stjerngren till nya ledamöter i styrelsen. Samtidigt lämnade Johannes Lind-Widestam styrelsen. Styrelsen utgörs därefter av sju bolagsstämmovalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs beslut om ett treårigt incitamentsprogram baserat på 400 000 teckningsoptioner riktat till bolagets vd och koncernchef.

Årsstämma 2019

Vid ordinarie årsstämma i april omvaldes styrelsen, med Johan Hagberg som ordförande. Årsstämman beslutade bland annat att lämna utdelning till aktieägarna om 0,70 (1,00) SEK/aktie motsvarande 20 (29) MSEK.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av norra 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.

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

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 57-58, i NOTEs årsredovisning för 2018.

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 2018 på sidan 48–50. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Från och med den första januari 2019 tillämpar NOTE IFRS 16. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. För maskiner och inventarier innebär detta ingen förändring då de även tidigare redovisats som materiella anläggningstillgångar. Den största påverkan är att koncernens hyresavtal för fastigheter numera redovisas som nyttjanderättstillgångar.

NOTE har valt den förenklade övergångsmetoden till IFRS 16, vilket innebär att ingen omräkning skett av koncernens finansiella rapporter för 2018. För ränteberäkningen av leasingskulden kopplat till nyttjanderättstillgångar har en låneränta om 1,6% använts. Nyttjanderättstillgångar per 31 december 2018 uppgick till cirka 66 MSEK. I enlighet med IFRS 16 har öppningsbalanser-

na 2019 för koncernen justerats, innebärande att anläggningstillgångar (nyttjanderättstillgångar) ökats samtidigt som finansiella skulder ökats med motsvarande belopp.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

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.

Kista den 4 februari 2020

Johannes Lind-Widestam

Vd och koncernchef



Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
Nettoomsättning	483	434	437	405	397	324	351	308
Bruttomarginal	11,6%	11,5%	11,7%	12,1%	13,2%	12,4%	12,8%	11,3%
Rörelsemarginal	7,4%	7,3%	7,0%	6,6%	7,1%	4,8%	6,7%	5,5%
Vinstmarginal	6,9%	6,8%	6,6%	6,1%	6,8%	4,6%	6,2%	4,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	96	1	-24	2	-81	9	-18	13
Kassaflöde per aktie, SEK	3,32	0,03	-0,82	0,06	-2,80	0,33	-0,62	0,46
Eget kapital per aktie, SEK	16,1	15,4	14,4	14,3	13,3	13,2	13,0	13,3
Soliditet	41,2%	38,7%	36,7%	36,8%	39,8%	46,2%	44,9%	46,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 092	1 070	1 070	1 045	1 058	983	951	927
Nettoomsättning per anställd, TSEK	442	406	409	388	375	329	369	332

Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 760	1 379	1 176	1 098	1 122	964
Bruttomarginal	11,7%	12,5%	11,9%	12,0%	10,9%	10,6%
Rörelsemarginal	7,1%	6,1%	7,9%	5,5%	4,0%	3,3%
Vinstmarginal	6,6%	5,7%	7,6%	5,0%	3,5%	3,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	75	-76	70	41	5	3
Kassaflöde per aktie, SEK	2,60	-2,63	2,41	1,42	0,18	0,09
Eget kapital per aktie, SEK	16,1	13,3	12,8	11,0	9,9	9,4
Räntabilitet på operativt kapital	20,7%	17,8%	24,2%	16,1%	12,9%	10,1%
Räntabilitet på eget kapital	21,7%	17,1%	21,0%	14,9%	12,4%	9,7%
Soliditet	41,2%	39,8%	48,8%	45,8%	43,3%	44,1%
Genomsnittligt antal anställda	1 070	980	912	987	940	893
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 645	1 407	1 289	1 113	1 193	1 080

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	483	397	1 760	1 379
Kostnad för sålda varor och tjänster	-427	-345	-1 554	-1 207
Bruttoresultat	56	52	206	172
Försäljningskostnader	-14	-12	-49	-51
Administrationskostnader	-9	-9	-33	-32
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2	-3	0	-5
Rörelseresultat	35	28	124	84
Finansnetto	-2	-1	-8	-5
Resultat efter finansiella poster	33	27	116	79
Inkomstskatt	-7	-3	-24	-15
Resultat efter skatt	26	24	92	64

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Resultat efter skatt	26	24	92	64
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	-5	1	11	6
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	0	-2	0
Övrigt totalresultat efter skatt	-5	1	9	6
Totalresultat efter skatt	21	25	101	70

Resultat per aktie

	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	29 141	28 873	28 973	28 890
Resultat per aktie, SEK*	0,90	0,83	3,20	2,22
Resultat per aktie, SEK**	0,90	0,83	3,18	2,22

*Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning för koncernen

MSEK	2019 31 dec	2018 31 dec
Tillgångar		
Goodwill	110	107
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	13	15
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14	13
Nyttjanderättstillgångar	54	-
Materiella anläggningstillgångar	96	80
Uppskjutna skattefordringar	1	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	1
Summa anläggningstillgångar	288	218
Varulager	370	370
Kundfordringar	380	327
Övriga kortfristiga fordringar	18	19
Likvida medel	73	31
Summa omsättningstillgångar	841	747
SUMMA TILLGÅNGAR	1 129	965
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	465	384
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	21	12
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	38	-
Uppskjutna skatteskulder	12	8
Övriga långfristiga avsättningar	-	9
Summa långfristiga skulder	71	29
Kortfristiga räntebärande skulder	191	176
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	16	-
Leverantörsskulder	270	273
Övriga kortfristiga skulder	109	103
Kortfristiga avsättningar	7	-
Summa kortfristiga skulder	593	552
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 129	965

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Ingående eget kapital	444	381	384	369
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-4
Summa	444	381	384	365
Totalresultat efter skatt	21	25	101	70
Likvid teckningsoptioner	-	-	0	0
Återköp egna aktier	-	-22	-	-22
Utdelning	-	-	-20	-29
Utgående eget kapital	465	384	465	384

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	33	27	116	79
Återlagda avskrivningar	11	6	44	19
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	5	0	1	-3
Betald skatt	0	3	-20	-11
Förändringar i rörelsekapital	52	-27	-45	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	101	9	96	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-90	-21	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-64	59	-33	18
Förändring i likvida medel	32	-22	42	-58
Likvida medel				
Vid periodens ingång	42	53	31	87
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	96	-81	75	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-64	59	-33	18
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	0	0	2
Likvida medel vid periodens utgång	73	31	73	31
Outnyttjade krediter	116	97	116	97
Tillgängliga likvida medel	189	128	189	128

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.

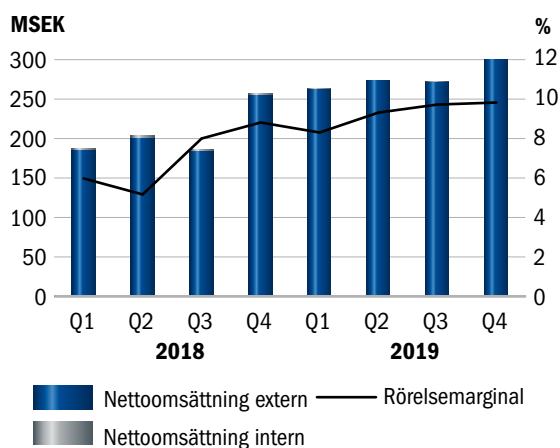
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

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

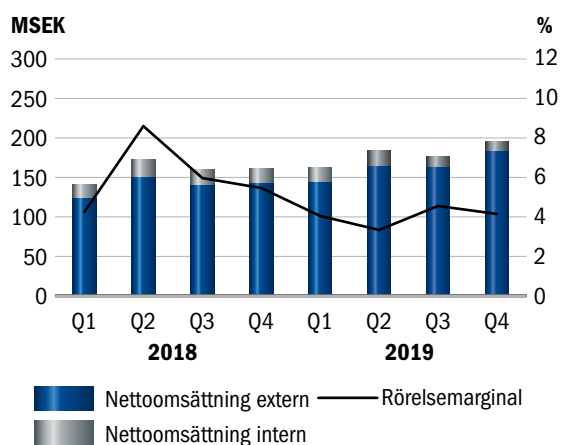
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	300	255	1 106	824
Intern nettoomsättning	0	2	4	11
Rörelseresultat	29	22	101	59
Rörelsemarginal	9,7%	8,7%	9,2%	7,0%
Varulager	237	218	237	218
Externa kundfordringar	238	219	238	219
Genomsnittligt antal anställda	496	395	468	339
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	183	142	654	555
Intern nettoomsättning	12	19	65	80
Rörelseresultat	8	9	29	39
Rörelsemarginal	4,1%	5,4%	4,1%	6,1%
Varulager	133	152	133	152
Externa kundfordringar	142	108	142	108
Genomsnittligt antal anställda	577	643	585	620
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-12	-21	-69	-91
Rörelseresultat	-2	-3	-6	-14
Externa kundfordringar	0	0	0	0
Genomsnittligt antal anställda	19	20	17	21

Western Europe



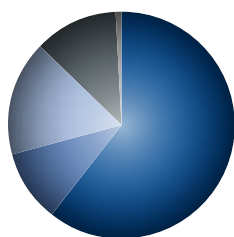
Rest of World



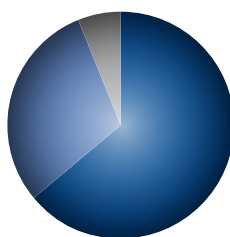
Försäljning per kundsegment

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
WESTERN EUROPE				
Verkstad	177	160	671	544
Kommunikation	26	31	114	87
Medicinteknik	57	35	181	112
Försvar	38	25	133	77
Avancerad konsumentelektronik	2	4	7	4
Summa extern nettoomsättning	300	255	1 106	824
REST OF WORLD				
Verkstad	109	88	419	347
Kommunikation	61	47	196	174
Medicinteknik	0	1	0	4
Försvar	0	0	0	0
Avancerad konsumentelektronik	13	6	39	30
Summa extern nettoomsättning	183	142	654	555
TOTAL				
Verkstad	286	248	1 090	891
Kommunikation	87	78	310	261
Medicinteknik	57	36	181	116
Försvar	38	25	133	77
Avancerad konsumentelektronik	15	10	46	34
Summa extern nettoomsättning	483	397	1 760	1 379

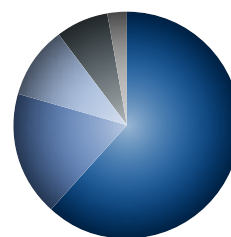
Western Europe Helår



Rest of World Helår



Total Helår



■ Verkstad
 ■ Kommunikation
 ■ Medicinteknik
 ■ Försvar
 ■ Avancerad konsumentelektronik

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	10	9	38	37
Kostnad för sålda tjänster	-5	-3	-16	-16
Bruttoresultat	5	6	22	21
Försäljningskostnader	-5	-4	-18	-21
Administrationskostnader	-3	-4	-11	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-1	-2	6	-1
Rörelseresultat	-4	-4	-1	-13
Finansnetto	72	40	76	41
Resultat efter finansiella poster	68	36	75	28
Bokslutsdispositioner	-19	-7	-19	-7
Resultat före skatt	49	29	56	21
Inkomstskatt	-10	-4	-12	-4
Resultat efter skatt	39	25	44	17

Övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Resultat efter skatt	39	25	44	17
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	39	25	44	17

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2019 31 dec	2018 31 dec
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	4	4
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	149	80
Finansiella anläggningstillgångar	221	221
Summa anläggningstillgångar	375	306
Fordringar på koncernföretag	19	67
Övriga kortfristiga fordringar	3	7
Likvida medel	25	-6
Summa omsättningstillgångar	47	68
SUMMA TILLGÅNGAR	422	374
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	240	216
Obeskattade reserver	26	7
Skulder		
Skulder till kreditinstitut	1	-
Skulder till koncernföretag	138	129
Övriga skulder och avsättningar	17	22
Summa kortfristiga skulder	156	151
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	422	374

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Ingående eget kapital	201	213	216	250
Totalresultat efter skatt	39	25	44	17
Återköp av egna aktier	-	-22	-	-22
Utdelning	-	-	-20	-29
Utgående eget kapital	240	216	240	216

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 dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

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

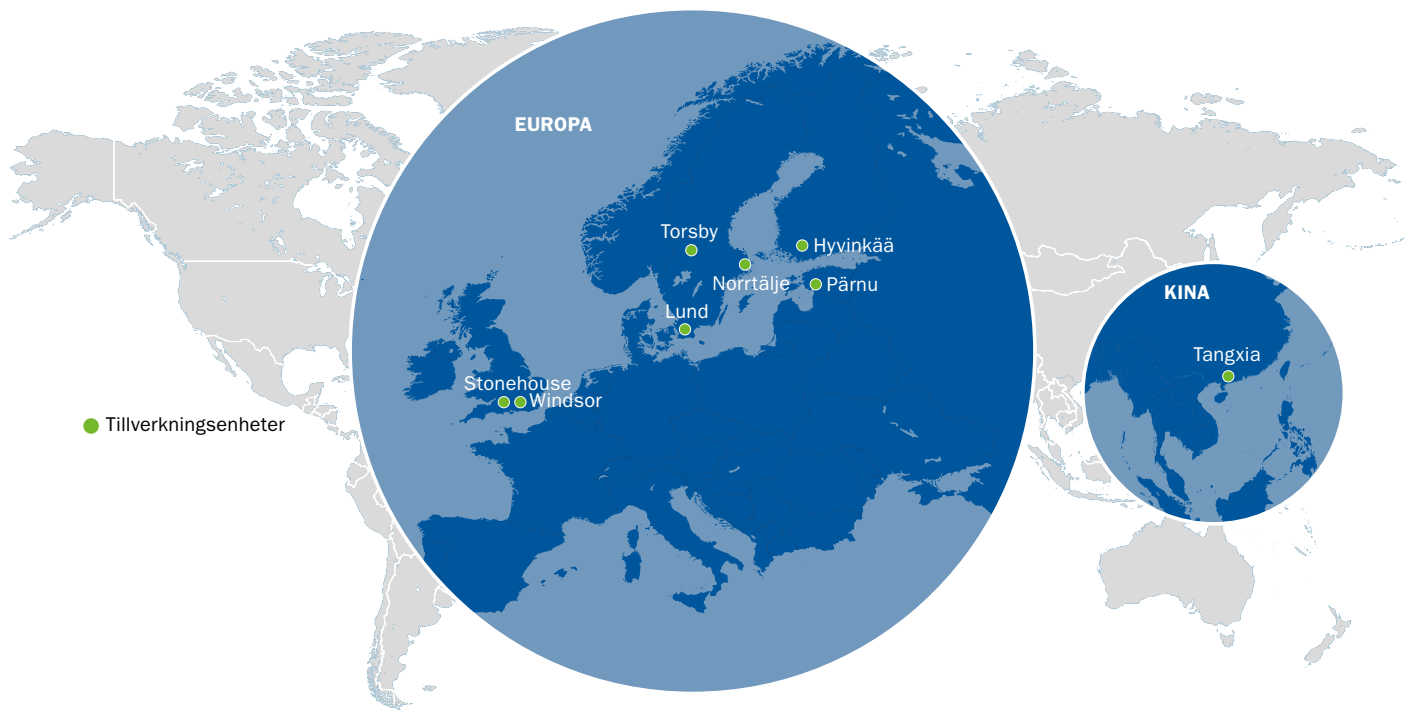
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.



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 medicinteknik, försvar, verkstad, kommunikation och avancerad konsumentelektronik. 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.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q1	2020-04-23
Halvårsrapport Q2	2020-07-16
Delårsrapport Q3	2020-10-22

Årsredovisning

Årsredovisning för 2019 kommer att publiceras på hemsidan, www.note.eu, vecka 14.

Årsstämma

Årsstämma hålls den 23 april 2020 klockan 14.00 i Spårvagnshallarna 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.eu

E-post: info@note.eu

Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

Henrik Nygren

Finansdirektör

Telefon: 070-977 06 86

E-post: henrik.nygren@note.eu

NOTE AB (publ)

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

NOTE Norrtälje AB

Vilhelm Mobergs gata 18
761 46 Norrtälje
Sverige

NOTE Pärnu OÜ

Laki 2
80010 Pärnu
Estland

NOTE Torsby AB

Inova Park
685 29 Torsby
Sverige

NOTE UK Ltd

Stroudwater Business Park
Brunel Way
Stonehouse
GL10 3SX Gloucestershire
England

**NOTE Electronics
(Dongguan) Co Ltd**

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

**Speedboard Assembly
Services Ltd**

1a Alma Road, Windsor
SL4 3HU
England

www.note.eu
info@note.eu