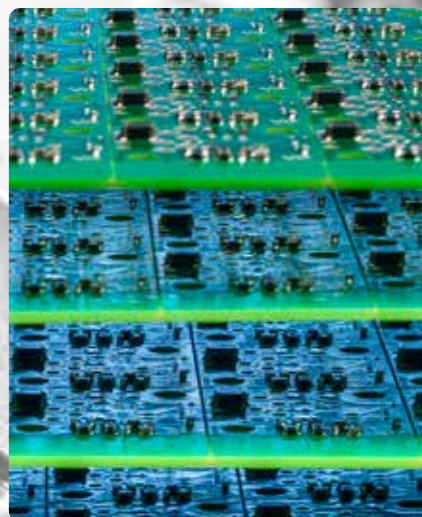
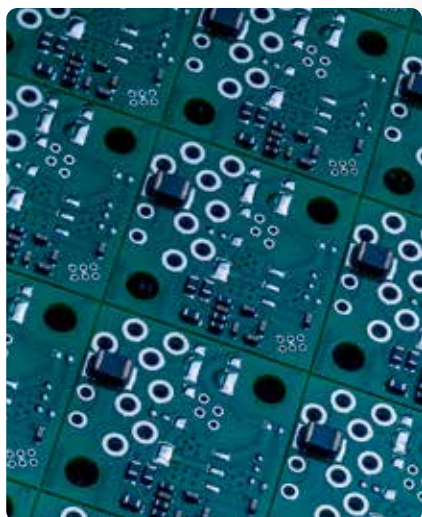


Halvårsrapport januari–juni 2020



Halvårsrapport Q2

Finansiell utveckling under januari–juni

- Försäljningen ökade med 16% till 975 (843) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 31% till 75 (57) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 0,9 procentenheter till 7,7% (6,8%).
- Resultatet efter finansnetto ökade till 70 (53) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 29% till 56 (44) MSEK, vilket motsvarar 2,01 (1,56) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar ökade till 127 (-22) MSEK, vilket motsvarar 4,48 (-0,79) SEK/aktie.

Finansiell utveckling under april–juni

- Försäljningen ökade med 14% till 500 (437) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 36% till 42 (31) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 8,3% (7,0%).
- Resultatet efter finansnetto ökade till 42 (29) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 44% till 34 (23) MSEK, vilket motsvarar 1,20 (0,84) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 64 (-24) MSEK, vilket motsvarar 2,26 (-0,85) SEK/aktie.

Händelser under första halvåret

NOTE vinner sin största affär någonsin

Efterfrågan på högteknologisk mätutrustning från en av NOTES större internationella industrikunder noterar en rekordartad tillväxt. För att klara av den starka volymuppgången utsågs NOTE i juni till kundens tillverkningspartner av elektroniken. Det utökade samarbetet beräknas medföra en försäljningstillväxt om minst 100 MSEK under de första tolv månaderna. Serietillverkningen kommer att starta i NOTE Norrtelje under Q3 och förväntas snabbt komma upp i stora volymer.

Fortsatt hög organisk tillväxt

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. Tidigare etablerade kundsamarbeten där volymerna påtagligt ökat under året är bland annat till det snabbväxande bolaget Plejd, som verkar inom smart belysning, den svenska säkerhetshjälmstillverkaren Hövding och flera större samarbeten inom kommunikationsområdet. Bland nya större kundsamarbeten som kommunicerats under första halvåret ingår medicinteknikbolaget Breas Medical och det svenska teknikbolaget Waystream som utvecklar produkter för bredbandsnät.

Ledande befattningshavare investerar i NOTE-aktier

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sjösattes 2017 köpte ledande befattningshavare i maj samtliga 500 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet. Totalt tillfördes bolaget nästan 12 MSEK.

Åtgärder och konsekvenser av covid-19

Åtgärder föranledda av den globala utbredningen av covid-19 präglade verksamheten påtagligt under första halvåret. I anslutning till det kinesiska nyåret i januari hölls fabriken i Kina stängd en vecka längre än planerat. Sedan slutet av februari löper dock produktionen i Kina-fabriken med ordinarie högt kapacitetsutnyttjande.

I linje med brittiska myndigheters beslut att begränsa alla icke nödvändiga resor och industriella verksamheter stängdes fabriken i Windsor tillfälligt ned i slutet av mars. Fabriken i Windsor svarar för ungefär 10% av NOTES totala försäljning. Nedstängningen är föremål för de brittiska myndigheternas stödåtgärder, som bland annat innefattar full kompensation för lönekostnaden för permitterad personal. Produktionen i Windsor återupptogs i början av maj och kapacitetsutnyttjandet har stegvis ökat sedan dess. Nedstängningen av Windsor-fabriken medförde ett produktionsbortfall under andra kvartalet om cirka 20 MSEK.

Utbredningen av covid-19 och omfattande nedstängningar av industrier på flera marknader innebar minskad efterfrågan och lägre volymer i flera pågående kundsamarbeten. Samtidigt noterades dock en påtagligt ökad efterfrågan från flera kunder inom medicinteknik. Flera av dessa samarbeten förväntas växa ytterligare under andra halvåret. Inräknat försäljningsbortfallet i England under Q2, direkta kostnader för säkerhetsåtgärder för att begränsa smittspridningen samt erhållna stöd från myndigheter var påverkan på första halvårets rörelseresultat cirka -3 MSEK. Mot bakgrund av snabbt förändrade marknadsförutsättningar inom flera branscher har också reservationen för potentiella kreditrisker i kundledet ökat under Q2. NOTES verksamhet utvecklas fortsatt starkt och samtliga fabriker i Europa och Asien är åter i drift.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam tillväxt

NOTE har en tydlig tillväxtagenda med ett uttalat mål att nå en uthållig organisk tillväxt om minst 10% per år. Denna tillväxtnivå har uppnåtts under flera år och lett till ökade marknadsandelar och successivt stärkta marginaler. Viktiga framgångsfaktorer är bolagets metodiska arbete att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass till våra kunder. Inom dessa områden har vi nått en branschledande nivå.

Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande bolag inom bland annat verkstad, kommunikation, försvar och i allt ökande grad inom medicinteknik. En hörnpelare i vår tillväxtplan är att utöka våra samarbeten inom vår starka kundbas – potentialen att öka affärerna här är fortsatt mycket stor. Under andra kvartalet har vi exempelvis vunnit våra två största affärer någonsin genom fördjupade samarbeten med befintliga kunder. Det ena affären avser elektroniken för avancerade mätinstrument till en stor världsledande kund, den andra är inom medicinteknik och starkt kopplad till den pågående pandemin.

Vi ser samtidigt ett stort intresse för NOTEs flexibla och industriellt breda kunderbjudande. Med fokus på de marknads- och teknikområden där vi redan är starka har vi under senare tid framgångsrikt vunnit ett stort antal nya kunders förtroende, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden. Vår totala orderstock vid halvårsskiftet var upp cirka 20% jämfört med samma tidpunkt i fjol.

Utveckling under första halvåret

Försäljningen under första halvåret ökade med 16% till 975 MSEK. Tillväxten var till fullo organisk och kurspåverkan av utländska valutor var begränsad. Den tillfälliga nedstängningen av fabriken i Windsor, som var helt kopplad till bekämpningen av smittspridningen av covid-19, medförde ett produktionsbortfall under Q2 om cirka 20 MSEK. Tillväxten i Q2 om 14% var i linje med våra förväntningar. Rensat från nedstängningen av Windsor var den underliggande tillväxten under andra kvartalet cirka 19% och i huvudsak ett resultat av att vi inlett serietillverkning till ett stort antal nya kunder och projekt som vunnits under senare tid.

Främst drivet av en fortsatt stark utveckling i Sverige och Finland var tillväxten i Väst Europa 20%. Försäljningen i England var 14% lägre än i fjol som en följd av den omfattande nedstängningen av den brittiska industrin. Efterfrågan på elektronikproduktion i fabriken i Estland var på en rekordnivå och försäljningen var 23% över föregående år. En påtaglig tillväxt noterades bland annat från ett snabbväxande svenskt bolag inom kommunikationsområdet. Efter den förlängda nedstängningen i Kina under Q1 har försäljningen utvecklats stabilt. Hittills i år var försäljningen i Kina 9% under föregående års nivå.

Resultatmässigt fortsatte vår positiva trend, främst beroende på tillväxten, god kostnadsutveckling som en följd av genomförda effektiviseringsprogram och en stark utveckling i Väst Europa, ökade rörelseresultatet med 31% till 75 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes 0,9 procentenheter till 7,7%.

Förvärvet av engelska Speedboard 2018 gav utrymme för en tilläggsköpeskilling baserat på högt ställda försäljnings- och resultatmål. Då dessa mål ej uppnåtts har avsättningen för denna tillgodogjorts vår resultaträkning under andra kvartalet.



Rekordartad utveckling för NOTE trots ett svagare marknadsläge. Under första halvåret var tillväxten 16% och rörelseresultatet ökade med 31%.

Utbredningen av covid-19 har drastiskt förändrat förutsättningarna i flera branscher. Vi har därför tagit höjd för potentiella kreditrisker då vi befarar att några av våra kunder kan få det finansiellt tuffare framöver. Sammantaget gör det att vårt rapporterade rörelseresultat för Q2, med en marginalförstärkning till 8,3% (7,0%), väl återspeglar vår fart genom vattnet.

Vår tillväxt med många nya kundprojekt under upprampning ställer höga krav på effektiv rörelsekapitalhantering. Det är därför mycket glädjande att vi parallellt med den positiva resultatutvecklingen också levererar starka kassaflöden. Under första halvåret uppgick kassaflödet, efter investeringar, till 127 (-22) MSEK. Sedan en tid har vi åter bra balans i rörelsekapitalbindningen och kassaflödet för de senaste 12 månaderna uppgår till 224 MSEK motsvarande 7,89 SEK/aktie. Utifrån vår starka finansiella situation med mycket god likviditet, hög soliditet om 43% och en låg faktisk nettoskuld (exklusive IFRS 16 Leasing) om 31 MSEK jobbar vi aktivt med att tillvarata nya tillväxtmöjligheter i den turbulenta marknadssituation som nu råder.

Framtiden

Vi följer den framtida marknadsutvecklingen för våra kunder med stor ödmjukhet. Samtidigt har vi ett starkt orderläge och ett bra operativt momentum som ger anledning till fortsatt optimism. Vi står inför igångkörning av serieproduktion i våra två största affärer någonsin. Även om semesterperioder naturligen är mer svårt att prognosticera finns goda skäl att för Q3 tro på en organisk tillväxt i nivå med vårt mål om 10% och fortsatt positiv lönsamhetsutveckling med stigande rörelseresultat och stärkt rörelsemarginal.

Johannes Lind-Widestam

Försäljning och resultat

Försäljning januari–juni

NOTE är en av de mest snabbväxande och konkurrenskraftiga elektronikföretagen i Norden och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektronikföretagning. Affärsmodellen bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs både av globala företag, som verkar på världsmarknaden, och lokala företag som har sin huvudsakliga försäljning i norra Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela elektronikföretagningen till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend är också att kunderna i allt högre grad efterfrågar tillverkning av kompletta produkter (box build).

Trots att den pågående pandemin försämrat marknadsläget för många kunder, utvecklades efterfrågan på NOTEs tjänster fortsatt starkt under första halvåret. Försäljningen ökade med 16% till 975 (843) MSEK. Tillväxten var helt organisk och påverkan av förändrade valutakurser, främst USD och EUR, var positiv om cirka 1%. Den temporära nedstängningen av fabriken i Windsor som ett led i smittbekämpningen av covid-19, medförde ett produktionsbortfall under andra kvartalet om cirka 20 MSEK. Den underliggande organiska tillväxten för första halvåret var således i storleksordningen 18%. Försäljningstillväxten utgjordes såväl av nya affärer med etablerade kunder som successiva genomslag av ökad försäljning till ett stort antal nya kunder. Merparten av de nya kunderna utgörs av mindre till medelstora 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 fortsatt mycket starkt i Sverige och Finland och främst till kunder inom verkstad och medicinteknik. I spåret av omfattande nedstängningar av den brittiska

industrin var försäljningen i England cirka 14% lägre än i fjol. Sammantaget ökade försäljningen i Västeuropa med 20%. Försäljningen från fabriken i Kina sker såväl till lokala som globala kunder. Efter den förlängda nedstängningen under Q1 med anledning av covid-19-situationen har försäljningstakten ökat. För hela perioden var dock försäljningen från Kina-fabriken 9% under föregående års nivå. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, ökade med cirka 23%. Bland annat noterades en rekordartad stark tillväxt till ett snabbväxande svenskt företag inom kommunikationsområdet och till kunder inom verkstad.

NOTEs tillväxt bör ses mot bakgrund av att marknaden utvecklas fort. Tidigare fanns ett stort intresse inom industrin att förlägga elektronikföretagningen i Asien. Stärkt av ökade restriktioner i världshandeln och ökat fokus på hållbarhetsfrågor finns en tydlig trend att europeiska kunder i allt större omfattning efterfrågar utvecklings- och tillverkningstjänster på närmre håll. Med utökad kapacitet och effektiva fabriker i Europa har NOTEs organisation förberetts för att hantera denna utveckling.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 49% (45%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, var vid halvårsskiftet cirka 20% över föregående års nivå, vilket ger stöd åt en fortsatt positiv försäljningsutveckling.

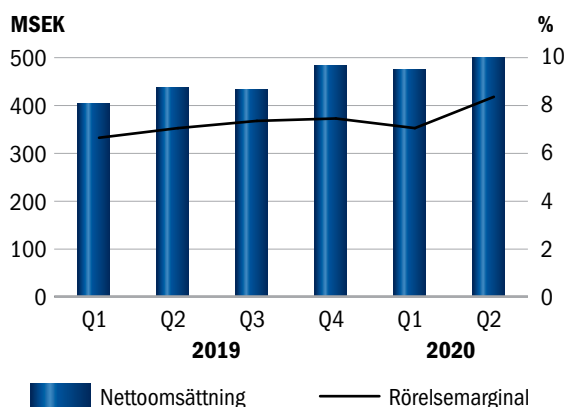
Resultat januari–juni

I syfte att ytterligare stärka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för tillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga fabriker. Arbetet sker både lokalt på respektive fabrik och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet.

Främst som en följd av ökad försäljning och stabila marginaler i pågående kunduppdrag ökade bruttoresultatet med 17% till 117 (101) MSEK. Bruttomarginalen ökade något till 12,0% (11,9%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade något, men som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 4,5% (5,0%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, uppgick till +2 (-2) MSEK. Bland övriga rörelseintäkter är nästan +6 MSEK hänförliga till upplösningen av avsättningen för tilläggsköpeskillingen för verksamheten i Windsor som förvärvades 2018. Bland övriga rörelsekostnader, och kopplat till osäkerheter med anledning av utbredningen av covid-19, har en reservering för ökade kreditrisker i kundledet gjorts med motsvarande belopp.



Rörelseresultatet under första halvåret förbättrades med 31% till 75 (57) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 0,9 procentenheter till 7,7% (6,8%).

Finansnettot försämrades något till -5 (-4) MSEK. Den tillkommande kostnaden utgörs främst av omvärderingar av fakturabelåningsskulder i utländska valutor under Q1, främst av USD och EUR.

Resultatet efter finansnetto ökade med 31% till 70 (53) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 7,1% (6,3%).

Resultatet efter skatt ökade med 29% och uppgick till 56 (44) MSEK, vilket motsvarar 2,01 (1,56) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (18%) av resultatet före skatt.

Försäljning och resultat april–juni

Trots det påtagligt försämrade marknadsläget som en följd av utbredningen av covid-19 var efterfrågan på NOTES tjänster fortsatt på en hög nivå under andra kvartalet. Försäljningen under Q2 ökade med 14% till 500 (437) MSEK, påverkan av kursrörelser i utländska valutor var marginell. Rensat från försäljningsbortfallet om 20 MSEK till följd av den temporära nedstängningen av fabriken i Windsor var den underliggande tillväxten ungefär 19%. Försäljningen ökade främst till kunder inom verkstad och medicinteknik och i hög grad som en följd av att serietillverkning körts igång i ett stort antal relativt nyetablerade kundsamarbeten. En rekordartad hög försäljning nåddes i Sverige och Finland medan försäljningen i England naturligen var lägre än i fjol som en följd av de omfattande nedstängningarna av den brittiska industrin. Sammantaget ökade försäljningen i Västeuropa med 18%. En fortsatt stark utveckling av försäljningen noterades även i fabriken i Estland med en tillväxt om 23%. Försäljningen från fabriken i Kina var stabil men 5% under föregående års nivå.

Ökad försäljning i kombination med stabila marginaler och fortsatt god kostnadsutveckling bidrog till att bruttoreultatet ökade med 17% till 59 (51) MSEK. Bruttomarginalen stärktes något till 12,0% (11,7%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration, som i fjol belastades med nästan 2 MSEK som en följd av ett ledningsskifte i Kina, ökade något till 22 (21) MSEK, motsvarande 4,6% (4,7%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka vanligen främst utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländsk valuta, påverkades positivt av andra kvartalets förstärkning av SEK jämfört med flera utländska valutor och uppgick till +5 (0) MSEK. Bland övriga rörelseintäkter/kostnader ingår nästan +6 MSEK avseende återföring av tilläggsköpeskillingen i England. Vidare har en reservering med motsvarande belopp gjorts hänförlig till ökade kreditrisker i kundledet som en följd av det förändrade marknadsläget i och med covid-19.

Främst som en följd av ökad försäljning i kombination med fortsatt stabila marginaler i pågående kunduppdrag och god kostnadsutveckling, förbättrades rörelseresultatet med 36% till 42 (31) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 8,3% (7,0%).

Periodens finansnetto uppgick till 0 (-2) MSEK. Kostnadsminskningen beror främst på omvärderingar av fakturabelåningsskulder i utländska valutor, främst USD och EUR.

Resultat efter finansnetto förbättrades med 46% till 42 (29) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 8,4% (6,6%).



Kassaflöde och finansiell ställning

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.

Med anledning av den globala utbredningen av covid-19, och att en hög andel av tillverkningen av elektronikkomponenter sker i Kina, lades redan tidigt i Q1 ett stort arbete ned för att identifiera och lösa utmaningar med materialförsörjningen. Störningar av inleveranser av komponenter har förekommit under hela första halvåret men i en mer begränsad omfattning än vad som inledningsvis befarades. NOTEs leveransprecision till kunderna har därigenom väsentligen kunnat upprätthållas på en bra nivå. Lagerutvecklingen under första halvåret var också förhållandevis stabil. Främst som en följd av tillväxten ökade kapitalbindningen i lager med 7% sedan årsskiftet. Jämfört med halvårsskiftet i fjol innebär det en minskning av kapitalbindningen i lager med 9%, vilket bidrog till en avsevärd effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. En förändring av factoringlösningen i Estland medförde att periodens kundfordringar minskade med drygt 30 MSEK vilket bidrog till att kundfordringarna, trots tillväxten, var 4% lägre än vid halvårsskiftet i fjol. Antalet utestående kundkreditdagar var således väsentligt lägre än föregående år.

Mot bakgrund av det försvagade marknadsläget inom flera branscher befaras att kreditriskerna kan kunna komma att öka. NOTE har en konservativ värderingsmetodik varför avsättningarna för eventuella kundfordrings- och lagerrisker ökats under första halvåret.

Soliditet

42,9%

Kassaflöde efter investeringar (januari-juni)

+127 MSEK

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, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetssätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulderna har ökat med 17% sedan årsskiftet och var 8% högre jämfört med halvårsskiftet i fjol.

Fortsatt positiv resultatutveckling i kombination med ökad effektivitet i rörelsekapitalutnyttjandet bidrog till att första halvårets kassaflöde, efter investeringar, ökade till 127 (-22) MSEK motsvarande 4,48 (-0,79) SEK/aktie. Sett till de senaste 12 månaderna uppgick kassaflödet till 224 MSEK motsvarande 7,89 SEK/aktie.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid halvårsskiftet uppgick soliditeten till 42,9% (36,7%).

Likviditet och investeringar

Likviditet och nettoskuld

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

Mot bakgrund av det starka kassaflödet under det senaste dryga året och att ingen utdelning för 2019 utgätt, ökade koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, till 277 (62) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 237 (180) MSEK. Ökat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 (leasing) uppgick nettoskulden vid halvårsskiftet till 31 (219) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret, exklusive nyttjanderättstillgångar, uppgick till 31 (15) MSEK. Investeringarna motsvarade 3,2% (1,7%) av försäljningen och utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 24 (22) MSEK, varav 8 (8) MSEK utgjordes av framräknade avskrivningar enligt IFRS 16, främst på hyrda fastigheter.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 19 (19) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick under första halvåret till -6 (2) MSEK.

Transaktioner med närstående

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sjösattes 2017 köpte ledande befattningshavare i maj samtliga 500 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet. Totalt tillfördes bolaget nästan 12 MSEK. Inga andra transaktioner med närstående gjordes under första halvåret. I pågående incitamentsprogram från 2018-2019 finns totalt 611 000 teckningsoptioner motsvarande 2% av antalet utestående aktier.

Utdelning 2019

Mot bakgrund av den osäkerhet som råder med anledning av coronapandemin beslutade styrelsen i mars att dra tillbaka det tidigare kommunicerade förslaget till årsstämman om en utdelning till aktieägarna om 1,20 SEK/aktie. I linje med årsstämans beslut makulerades under Q2 tidigare återköpta 1 000 000 aktier i NOTE. Sedan årsskiftet har antalet utestående aktier i NOTE reducerats med 500 000.

Årsstämma 2020

Vid årsstämman i april återvaldes Anna Belfrage, Bahare Hederstierna, Charlotte Stjerngren, Claes Mellgren och Johan Hagberg (ordförande) till styrelsen.

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). Kunderbjudan- det 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 42 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 61-62, i NOTEs årsredovisning för 2019.

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 2019 på sidan 50-52. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Från och med 2020 görs uppföljning av segmentens rörelseresultat med ett något förändrat synsätt. Detta innebär att posten "Övriga rörelseintäkter/-kostnader" inte längre fördelas till de olika segmenten utan följs upp endast på övergripande nivå. Jämförelsesiffror för segmenten har justerats i enlighet med det nya synsättet.

Resultat per aktie redovisas i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. NOTE har tre optionsprogram som initierades under perioden 2017-2019 där samtliga löper under en 3-årsperiod. Dessa teckningsoptioner får en utspädningseffekt när börskursen överstiger lösenkursen. Under slutet av 2018 genomfördes

ett återköp av 1 miljon egna aktier. Med anledning av detta redovisas inte dessa aktier som utestående. Vid årsstämman 2020 beslutades att makulera de återköpta aktierna. Jämförelseperioder har justerats motsvarande. Lösen av samtliga 500 000 aktier från teckningsoptionsprogrammet 2017 gjordes under andra kvartalet 2020.

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.

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.

Kista den 12 juli 2020

Styrelsen i NOTE AB (publ)



Johan Hagberg
Ordförande



Anna Belfrage
Ledamot



Bahare Hederstierna
Ledamot



Claes Mellgren
Ledamot



Charlotte Stjerngren
Ledamot



Christoffer Skogh
Ledamot, Arbetstagarrepresentant



Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1
Nettoomsättning	500	475	483	434	437	405
Bruttomarginal	12,0%	12,1%	11,6%	11,5%	11,7%	12,1%
Rörelsemarginal	8,3%	7,0%	7,4%	7,3%	7,0%	6,6%
Vinstmarginal	8,4%	5,8%	6,9%	6,8%	6,6%	6,1%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	64	63	96	1	-24	2
Kassaflöde per aktie, SEK	2,26	2,26	3,44	0,04	-0,85	0,07
Eget kapital per aktie, SEK	18,6	18,1	16,7	15,9	14,9	14,9
Soliditet	42,9%	40,9%	41,2%	38,7%	36,7%	36,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 124	1 090	1 092	1 070	1 070	1 045
Nettoomsättning per anställd, TSEK	445	436	442	406	409	388

Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån.	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 892	1 760	1 379	1 176	1 098	1 122
Bruttomarginal	11,8%	11,7%	12,5%	11,9%	12,0%	10,9%
Rörelsemarginal	7,5%	7,1%	6,1%	7,9%	5,5%	4,0%
Vinstmarginal	7,0%	6,6%	5,7%	7,6%	5,0%	3,5%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	224	75	-76	70	41	5
Kassaflöde per aktie, SEK	7,89	2,69	-2,63	2,41	1,42	0,18
Eget kapital per aktie, SEK	18,6	16,7	13,3	12,8	11,0	9,9
Räntabilitet på operativt kapital	21,7%	20,7%	17,8%	24,2%	16,1%	12,9%
Räntabilitet på eget kapital	22,1%	21,7%	17,1%	21,0%	14,9%	12,4%
Soliditet	42,9%	41,2%	39,8%	48,8%	45,8%	43,3%
Genomsnittligt antal anställda	1 094	1 070	980	912	987	940
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 729	1 645	1 407	1 289	1 113	1 193

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Nettoomsättning	500	437	975	843	1 892	1 760
Kostnad för sålda varor och tjänster	-441	-386	-858	-742	-1 670	-1 554
Bruttoresultat	59	51	117	101	222	206
Försäljningskostnader	-13	-13	-27	-25	-51	-49
Administrationskostnader	-9	-8	-17	-17	-33	-33
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	5	0	2	-2	4	0
Rörelseresultat	42	31	75	57	142	124
Finansnetto	0	-2	-5	-4	-9	-8
Resultat efter finansiella poster	42	29	70	53	133	116
Inkomstskatt	-8	-6	-14	-9	-29	-24
Resultat efter skatt	34	23	56	44	104	92

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Resultat efter skatt	34	23	56	44	104	92
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-23	-1	-7	8	-4	11
Kassaflödessäkringar	0	-	0	-	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	1	-	1	-	-1	-2
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-22	-1	-6	8	-5	9
Totalresultat efter skatt	12	22	50	52	99	101

Resultat per aktie

	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 373	27 873	28 373	27 873	28 373	27 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 087	27 873	27 980	27 873	27 926	27 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 394	27 949	28 309	27 911	28 200	27 973
Resultat per aktie, SEK*	1,20	0,84	2,01	1,56	3,75	3,31
Resultat per aktie, SEK**	1,19	0,84	1,98	1,56	3,72	3,30

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning för koncernen

MSEK	2020 30 juni	2019 30 juni	2019 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	107	109	110
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	11	14	13
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13	12	14
Nyttjanderättstillgångar	55	58	54
Materiella anläggningstillgångar	112	85	96
Uppskjutna skattefordringar	5	2	1
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	0
Summa anläggningstillgångar	304	281	288
Varulager	397	437	370
Kundfordringar	346	362	380
Övriga kortfristiga fordringar	21	22	18
Likvida medel	160	31	73
Summa omsättningstillgångar	924	852	841
SUMMA TILLGÅNGAR	1 228	1 133	1 129
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	527	416	465
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	25	15	21
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	40	43	38
Uppskjutna skatteskulder	11	8	12
Övriga långfristiga avsättningar	1	6	-
Summa långfristiga skulder	77	72	71
Kortfristiga räntebärande skulder	166	235	191
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	16	15	16
Leverantörsskulder	315	291	270
Övriga kortfristiga skulder	126	103	109
Kortfristiga avsättningar	1	-	7
Summa kortfristiga skulder	624	645	593
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 228	1 133	1 129

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1–Q2	2019 Q1–Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Ingående eget kapital	503	414	465	384	416	384
Totalresultat efter skatt	12	22	50	52	99	101
Nyemission	12	-	12	-	12	-
Likvid teckningsoptioner	-	-	-	0	0	0
Utdelning	-	-20	-	-20	-	-20
Utgående eget kapital	527	416	527	416	527	465

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	42	29	70	53	133	116
Återlagda avskrivningar	13	11	24	22	46	44
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0	1	5	-5	11	1
Betald skatt	-6	-6	-12	-13	-19	-20
Förändringar i rörelsekapital	18	-54	48	-72	75	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67	-20	135	-15	246	96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-4	-8	-7	-22	-21
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26	12	-39	22	-94	-33
Förändring i likvida medel	38	-12	88	0	130	42
Likvida medel						
Vid periodens ingång	126	44	73	31	31	31
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	64	-24	127	-22	224	75
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-26	12	-39	22	-94	-33
Valutakursdifferens i likvida medel	-4	-1	-1	1	-1	0
Likvida medel vid periodens utgång	160	31	160	31	160	73
Outnyttjade krediter	117	31	117	31	117	116
Tillgängliga likvida medel	277	62	277	62	277	189

Rörelsessegment

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.

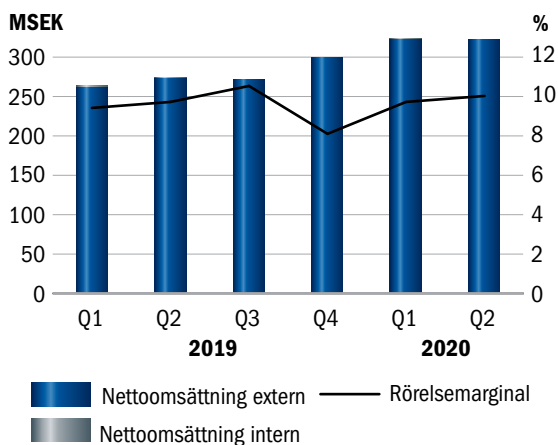
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

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

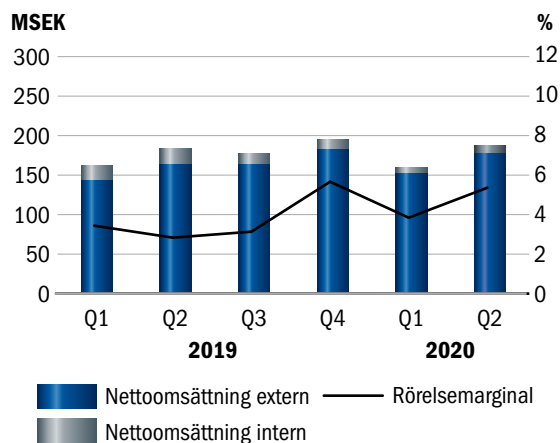
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	322	273	645	535	1 216	1 106
Intern nettoomsättning	1	1	2	3	3	4
Rörelseresultat	32	26	63	50	115	102
Rörelsemarginal	9,9%	9,6%	9,6%	9,4%	9,4%	9,2%
Varulager	247	264	247	264	247	237
Externa kundfordringar	236	223	236	223	236	238
Genomsnittligt antal anställda	526	464	519	450	502	468
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	178	164	330	308	676	654
Intern nettoomsättning	9	20	17	39	43	65
Rörelseresultat	10	5	16	11	32	27
Rörelsemarginal	5,3%	2,8%	4,7%	3,0%	4,5%	3,8%
Varulager	150	173	150	173	150	133
Externa kundfordringar	109	139	109	139	109	142
Genomsnittligt antal anställda	580	590	570	591	574	585
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-10	-21	-19	-42	-46	-69
Rörelseresultat	0	0	-4	-4	-5	-5
Externa kundfordringar	1	-	1	-	1	0
Genomsnittligt antal anställda	18	16	18	17	18	17

Western Europe



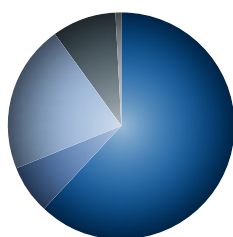
Rest of World



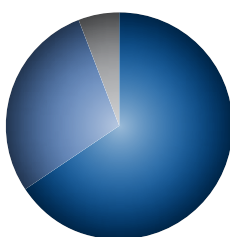
Försäljning per kundsegment

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
WESTERN EUROPE						
Verkstad	197	163	400	329	741	671
Kommunikation	22	33	46	60	100	114
Medicinteknik	72	41	136	73	243	181
Försvar	29	34	59	70	123	133
Avancerad konsumentelektronik	2	2	4	3	9	7
Summa extern nettoomsättning	322	273	645	535	1 216	1 106
REST OF WORLD						
Verkstad	117	114	217	205	430	419
Kommunikation	54	45	94	93	197	196
Medicinteknik	0	0	0	1	1	0
Försvar	0	0	0	0	0	0
Avancerad konsumentelektronik	7	5	19	9	48	39
Summa extern nettoomsättning	178	164	330	308	676	654
TOTAL						
Verkstad	314	277	617	534	1 171	1 090
Kommunikation	76	78	140	153	297	310
Medicinteknik	72	41	136	74	244	181
Försvar	29	34	59	70	123	133
Avancerad konsumentelektronik	9	7	23	12	57	46
Summa extern nettoomsättning	500	437	975	843	1 892	1 760

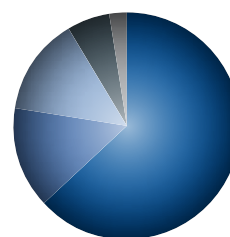
Western Europe Q1-Q2



Rest of World Q1-Q2



Total Q1-Q2



■ Verkstad ■ Kommunikation ■ Medicinteknik ■ Försvar ■ Avancerad konsumentelektronik

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Nettoomsättning	9	10	19	19	38	38
Kostnad för sålda tjänster	-3	-4	-6	-8	-14	-16
Bruttoresultat	6	6	13	11	24	22
Försäljningskostnader	-4	-5	-8	-9	-17	-18
Administrationskostnader	-3	-2	-6	-5	-12	-11
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-7	-3	-5	3	-2	6
Rörelseresultat	-8	-4	-6	0	-7	-1
Finansnetto	-1	1	0	2	74	76
Resultat efter finansiella poster	-9	-3	-6	2	67	75
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-19	-19
Resultat före skatt	-9	-3	-6	2	48	56
Inkomstskatt	2	-	1	-	-11	-12
Resultat efter skatt	-7	-3	-5	2	37	44

Övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Resultat efter skatt	-7	-3	-5	2	37	44
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	-7	-3	-5	2	37	44

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2020 30 juni	2019 30 juni	2019 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	4	4
Materiella anläggningstillgångar	1	0	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	142	97	149
Finansiella anläggningstillgångar	221	221	221
Summa anläggningstillgångar	367	323	375
Fordringar på koncernföretag	16	70	19
Övriga kortfristiga fordringar	4	10	3
Likvida medel	113	-	25
Summa omsättningstillgångar	133	80	47
SUMMA TILLGÅNGAR	500	403	422
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	247	198	240
Obeskattade reserver	26	7	26
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	58	1
Skulder till koncernföretag	219	126	138
Övriga skulder och avsättningar	8	14	17
Summa kortfristiga skulder	227	198	156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500	403	422

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Ingående eget kapital	242	221	240	216	198	216
Totalresultat efter skatt	-7	-3	-5	2	37	44
Nyemission	12	-	12	-	12	-
Utdelning	-	-20	-	-20	-	-20
Utgående eget kapital	247	198	247	198	247	240

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

Likvida medel minskat med räntebärande skulder.

Operativt kapital

Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.

Orderstock

En kombination av fasta order och kundprognoser.

Räntabilitet på eget kapital

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

Räntabilitet på operativt kapital

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

Rörelsemarginal

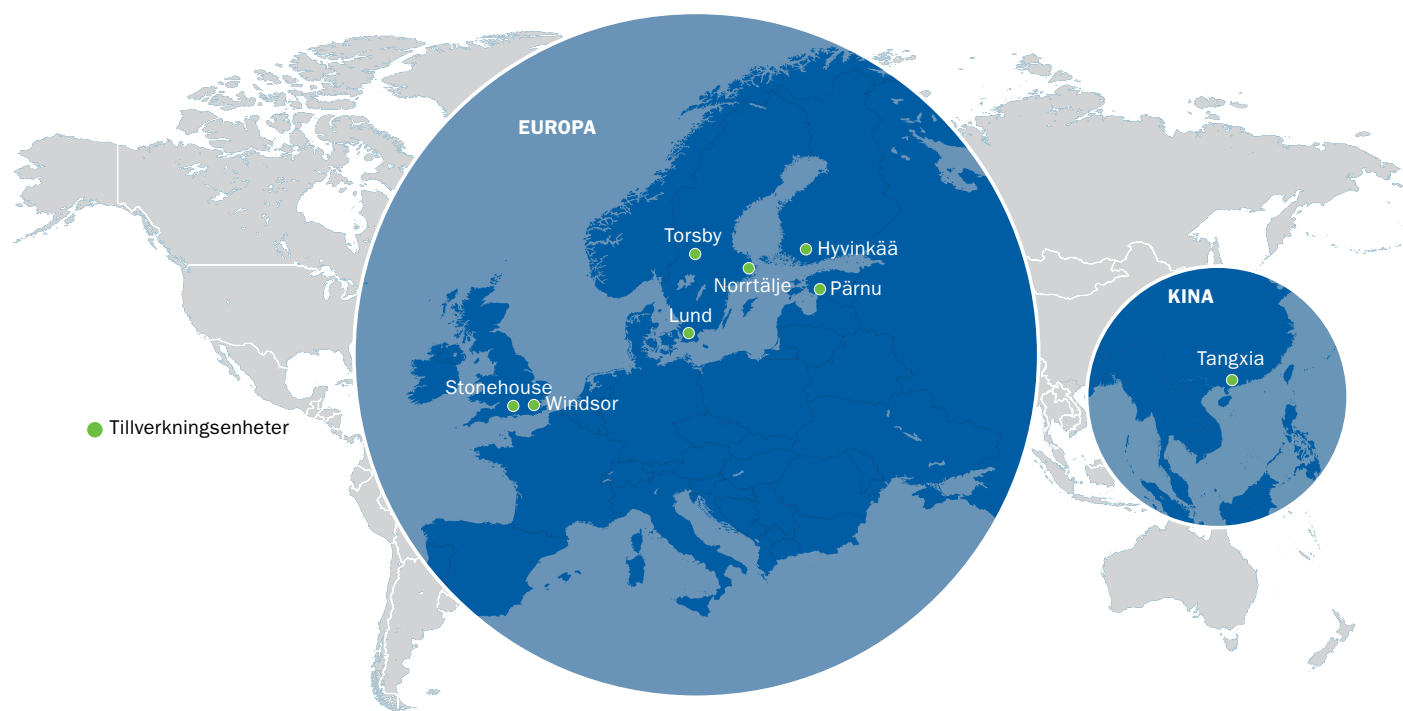
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.



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 (PCBA) och kompletta produkter.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q3

2020-10-19

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

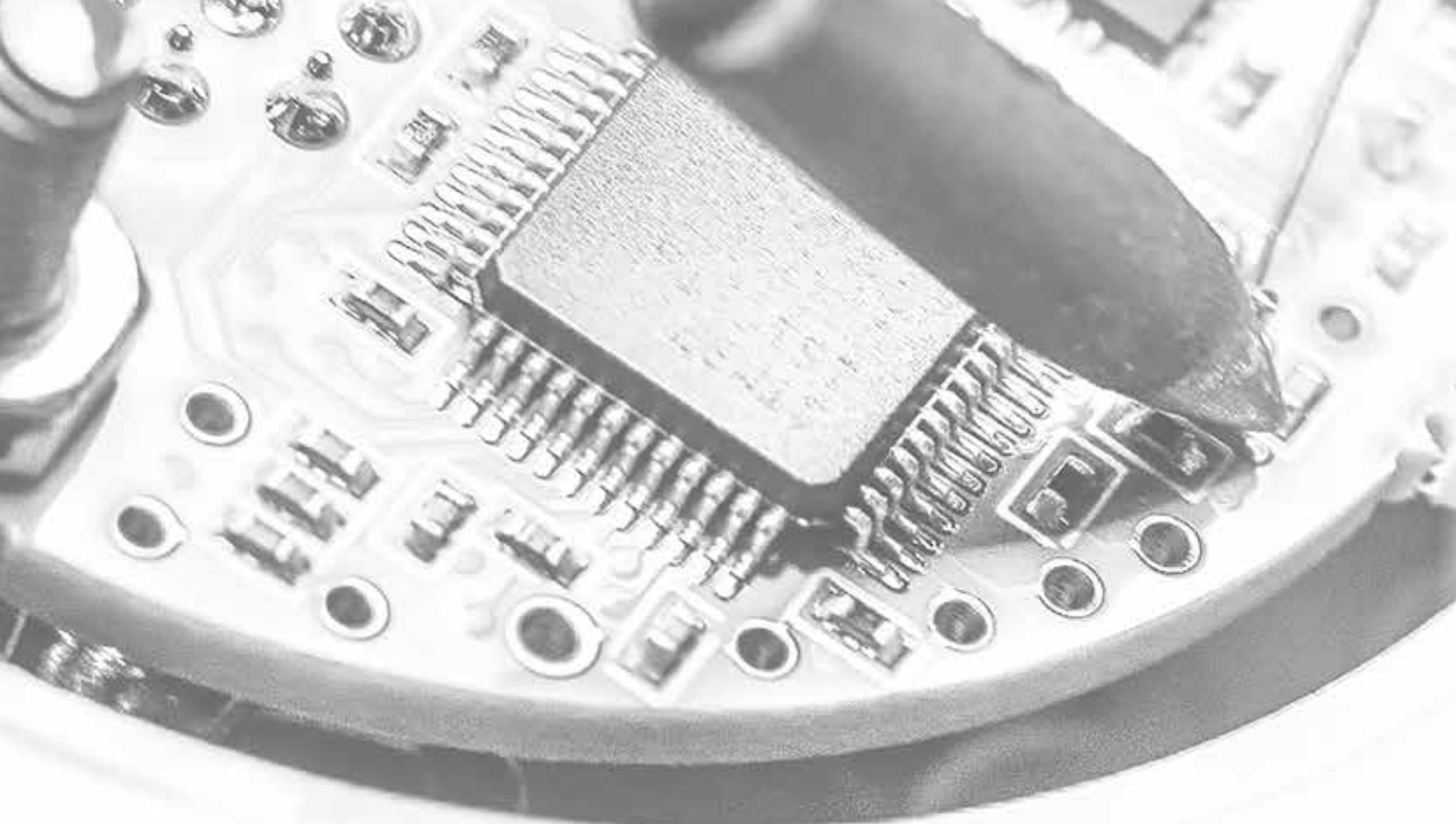
Kontaktperson Investor Relations

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
Estonia

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
China

**Speedboard Assembly
Services Ltd**

1a Alma Road, Windsor
SL4 3HU
England

www.note.eu
info@note.eu