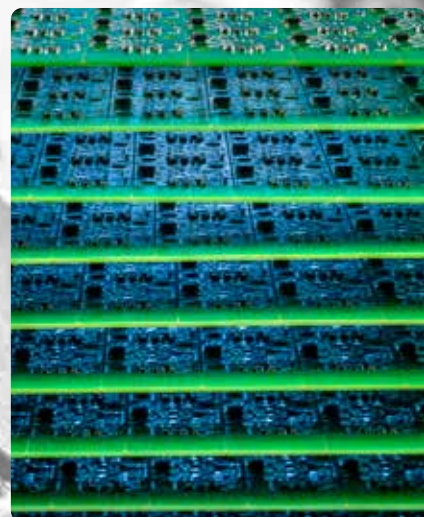
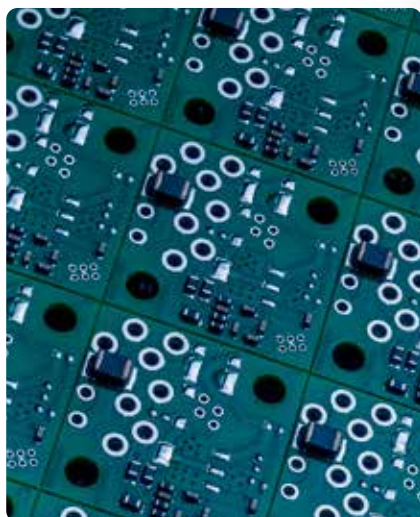


Delårsrapport januari–september 2020



Delårsrapport Q3

Finansiell utveckling under januari–september

- Försäljningen ökade med 10% till 1 408 (1 277) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 25% till 111 (89) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 0,9 procentenheter till 7,9% (7,0%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 25% till 103 (83) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 27% till 84 (66) MSEK, vilket motsvarar 2,99 (2,37) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar ökade till 128 (-21) MSEK, vilket motsvarar 4,51 (-0,75) SEK/aktie.

Finansiell utveckling under juli–september

- Försäljningen uppgick till 433 (434) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 14% till 36 (32) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,0 procentenheter till 8,3% (7,3%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 15% till 33 (30) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 27% till 28 (22) MSEK, vilket motsvarar 0,98 (0,81) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 1 (1) MSEK, vilket motsvarar 0,04 (0,04) SEK/aktie.

Händelser under året

Fortsatta framgångar på marknaden

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. Trots avsevärt förändrade förutsättningar inom flera branscher och regioner till följd av utbredningen av covid-19 ligger försäljningen såväl av nya projekt som till nya kunder i linje med föregående års rekordhöga nivå. NOTE har bland annat utsetts till tillverkningspartner för flera större internationella kunder inom verkstad och medicinteknik. Bland relativt nya kundsamarbeten där volymerna ökat påtagligt under året återfinns exempelvis Charge-Amps, DeLaval, Hövding, Maven Wireless och Plejd.

Åtgärder och konsekvenser av covid-19

Åtgärder föranledda av den globala utbredningen av covid-19 präglade verksamheten påtagligt under 2020. I anslutning till det kinesiska nyåret i januari hölls fabriken i Kina stängd en vecka längre än planerat. Sedan slutet av februari löper produktionen normalt. Efter sommaren ligger dock produktionen i Kina på en lägre nivå än planerat vilket främst beror på förseningar i utvecklings- och tillverkningsprojekt vilka under rådande pandemi ej kunnat slutföras i ordinarie takt.

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. Nedstängningen är föremål för brittiska myndigheternas stödåtgärder, som bland annat innehåller avsevärd kompensation för lönekostnaden för permitterad personal. Produktionen i Windsor återupptogs i början av maj och har stegvis ökat sedan dess.

Utbredningen av covid-19 och omfattande nedstängningar av industrier på flera marknader innebar minskad efterfrågan och lägre volymer i många pågående kundsamarbeten. För NOTEs del är effekterna särskilt tydliga i England och Kina där försäljningen under niomånadersperioden bedöms ha minskat med i storleksordning 50-100 MSEK jämfört med ursprungliga verksamhetsplaner.

Den lägre takten i industrin som en konsekvens av pandemin har även påverkat efterfrågan på övriga hemmamarknader. Försäljnings- och lönsamhetsutvecklingen i Sverige, Finland och Estland var dock fortsatt mycket god. Lägre volymer i flera branscher har kompenseras med en fortsatt stark nykundsfrö-säljning, uppstart av serieleveranser i flera projekt och ökade volymer bland annat till kunder inom medicinteknik. Långsiktigt bedömer NOTE att efterfrågan på elektronik tillverkning i Europa kommer att växa kraftigt som en effekt av att kunderna i allt högre utsträckning efterfrågar tillverkning på närmare håll.

Ledande befattningshavare investerar i NOTE-aktier

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

Vd-kommentar

Fortsatt stark utveckling

NOTE har utvecklats starkt under senare år med en organisk tillväxt överstigande vårt mål om 10% per år. Detta har bidragit till ökade marknadsandelar och successivt stärkta marginaler. Viktiga framgångsfaktorer är bolagets metodiska arbete med att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass, vilket är viktigt både för oss och våra kunder. Inom dessa områden har vi nått en branschledande nivå.

Vår affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande bolag inom verkstad, kommunikation, försvar och i allt ökande grad inom medicinteknik. Tillväxtpotentialen för att utöka våra samarbeten i vår starka kundbas är stor. Under året har vi den vägen framgångsrikt vunnit några av våra allra största affärer, såväl inom verkstad som inom medicinteknik.

Vi ser fortsatt 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. Exempel på det senare är våra nära samarbeten med snabbväxande bolag som Plejd, verksamma inom området "smart belysning", och Charge Amps som utvecklar och säljer laddningslösningar till elfordon.

Utveckling under årets första nio månader

Vi gick in i 2020 med en hög organisk tillväxttakt om 20%. Under året har verksamheten naturligen påverkats av utbredningen av covid-19, som drastiskt förändrat förutsättningarna i flera branscher. Trots att det första halvåret innehöll stora variationer i efterfrågan och att vi dessutom periodvis tvingades stänga våra fabriker i England och Kina nådde vi en tillväxt om cirka 15%. Detta var sammantaget något bättre än vad vi inledningsvis befarade. Efter sommaren har vi dock noterat en ökad försiktighet i marknaden med minskade uttag som en följd av lageranpassningar i kundledet. Dessutom ser vi förseningar i några större kundprojekt vilka bör ses mot bakgrund att det i dagsläget tar längre tid att gå i mål med gemensamma utvecklings- och uppstartsprojekt på grund av utmaningar kopplade till pandemin. Exempelvis är fysiska fälttester svåra att genomföra i nuvarande situation.

Försäljningen under årets första nio månader ökade med 10% till 1 408 MSEK. Tillväxten var helt organisk och påverkan av utländska valutor var marginell. Försäljningen under Q3 uppgick till 433 MSEK, vilket innebär en tillväxt i lokala valutor om 3%. Detta var lägre än vår målsättning men förskjutningar mellan kvartal är en naturlig del av vår vardag.

Vi ser fortsatt en mycket stark utveckling i Sverige och Finland, särskilt från kunder inom verkstad och medicinteknik. Den omfattande nedstängningen av den brittiska ekonomin bromsar dock vår fart genom vattnet. Sett över hela perioden begränsades därför vår tillväxt i Västeuropa till 16%. Vår verksamhet i Kina är hittills i år på en klart lägre nivå än i fjol, främst som en följd av nedstängningar och utmaningar kopplade till pandemin. Därtill har vi som en följd av införda restriktioner i världshandeln flyttat viss tillverkning från Kina till våra fabriker i Europa. Försäljningen från fabriken i Estland, som väsentligen sker till kunder i norra Europa, utvecklas fortsatt starkt.



Q3 – fortsatt stark resultatutveckling trots lägre takt i industrin.

Resultatmässigt fortsatte vår positiva trend. Som en följd av tillväxten, god kostnadsutveckling efter genomförda effektiviseringar och en stark utveckling i Västeuropa, inte minst i Sverige och Finland, ökade rörelseresultatet med 25% till 111 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med nästan 1 procentenhet till 7,9%. Trots en lägre tillväxt i Q3 förbättrades rörelseresultatet under tredje kvartalet med 14% och rörelsemarginal stärktes med 1,0 procentenheter till 8,3%. Inom ramen för vårt metodiska förbättringsarbete har vi tidigare genomfört flera framgångsrika program för att stärka lönsamheten i våra nordiska fabriker. Vi har tagit tillvara på dessa erfarenheter och noterar nu även en lönsamhetsförstärkning i våra övriga internationella verksamheter.

Många nya projekt i tillväxtfas ställer höga krav på effektiv rörelsekapitalhantering. Det är därför glädjande att vi samtidigt med den positiva resultatutvecklingen också levererar starka kassaflöden. Hittills i år uppgår kassaflödet, efter investeringar, till 128 (-21) MSEK motsvarande 4,51 SEK/aktie. För senaste 12-månadersperioden uppgår kassaflödet till 224 MSEK, eller 7,89 SEK/aktie. Utifrån vår starka finansiella ställning med mycket god likviditet, en hög soliditet om 45% och en låg faktisk nettoskuld (exklusive IFRS 16 Leasing) om 30 MSEK, arbetar vi aktivt för att tillvarata nya tillväxtmöjligheter.

Framtiden

Vi vinner fortsatt nya kunder och projekt på ett övertygande vis och orderstocken vid periodens utgång var cirka 10% högre än i fjol. Vår tillväxt hittills i år ligger i nivå med vårt långsiktiga mål. Det är naturligt med svängningar i försäljningen mellan enskilda kvartal och i linje med utvecklingen under Q3 räknar vi kortsiktigt med lägre uttag i flera pågående projekt. Vår underliggande affär utvecklas dock fortsatt mycket positivt och vi fortsätter att investera för ökad tillväxt. Jag ser mycket goda möjligheter att öka våra marknadsandelar och fortsätta vår positiva resultattrend.

Johannes Lind-Widestam

Försäljning och resultat

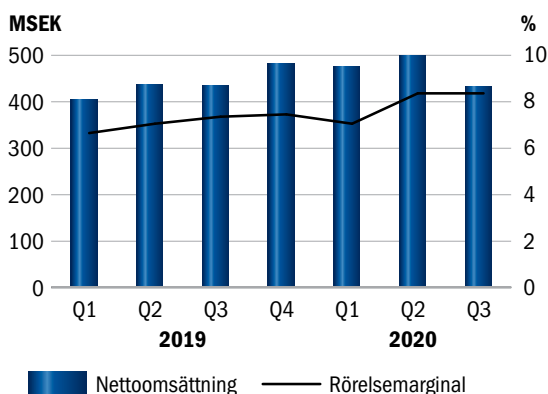
Försäljning januari–september

NOTE är en av de mest snabbväxande och konkurrenskraftiga elektroniktillverkarna i Norden och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad industrielektronik. 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 är verksamma på världsmarknaden, och lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela sin elektroniktillverkning 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).

Den pågående pandemin har tydligt inneburit en försvagad efterfrågesituation i flera branscher och regioner. Sammantaget utvecklades dock efterfrågan på NOTEs tjänster positivt under perioden. Försäljningen under årets tre första kvartal ökade med 10% till 1 408 (1 277). Tillväxten var helt organisk och påverkan av förändrade valutakurser, främst USD och EUR, var marginell. Försäljningstillväxten utgjordes såväl av nya utökade affärer med etablerade kunder som successiva genomslag av ökad försäljning i ett stort antal nya kundrelationer. Merparten av de nya kunderna utgörs av mindre till medelstora bolag i Europa och Asien. Flera av dessa kunduppslag, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

Efterfrågan i Sverige och Finland utvecklades mycket starkt, särskilt från kunder inom verkstad och medicinteknik. Som en följd av omfattande restriktioner och nedstängningar av den brittiska industrin minskade försäljningen i England med drygt 20% vilket bidrog till att tillväxten i Västeuropa begränsades till 16%.

Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, utvecklades också positivt med en tillväxt om 17%. Bland annat noterades en rekordartad tillväxt till en relativt ny snabbväxande svensk kund inom kommunikationsområdet och fortsatt stark efterfrågan från kunder inom verkstad.



Försäljningen från fabriken i Kina sker till såväl lokala som globala kunder. Det förlängda produktionsstoppet under Q1 och säkerhetsåtgärder föranledda av utbredningen av covid-19 i kombination med flytt av produktion från Kina till Europa bidrog till att försäljningen i Kina minskade med 17%.

NOTEs starka tillväxt i Västeuropa bör ses mot bakgrund av att marknaden förändras fort. Tidigare fanns ett stort intresse inom industrin att förlägga elektroniktillverkningen till Asien. Förstärkt av ökade restriktioner i världshandeln, ökat fokus på hållbarhetsfrågor och inte minst med anledning av den pågående pandemin finns en tydlig trend att europeiska kunder i allt högre utsträckning efterfrågar utvecklings- och tillverknings-tjänster på närmare håll. Med ökad tillverkningskapacitet och effektiva fabriker i Europa har NOTEs organisation förberetts för att tillvarata denna utveckling.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 47% (46%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än 6% (6%) av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs en kombination av fasta order och kundprognoser, var vid periodens utgång cirka 10% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Resultat januari–september

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för fortsatt tillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga fabriker i koncernen. 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 till såväl etablerade som nya kunder, ökade bruttomarginalen till 11% till 166 (150) MSEK. Bruttomarginalen uppgick oförändrat till 11,8% (11,8%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade med 4% till 62 (59) MSEK. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 4,4% (4,7%).

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, som väsentligen utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 7 (-2) MSEK.

Rörelseresultatet under perioden förbättrades med 25% till 111 (89) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 0,9 procentenheter till 7,9 (7,0%).

Finansnettot försämrades något till -8 (-6) MSEK. Den tillkommande kostnaden utgjordes främst av omvärderingar av fakturabelåningsskulder i utländska valutor, främst i USD och EUR.

Resultatet efter finansnetto ökade med 25% till 103 (83) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 7,3% (6,5%).

Resultatet efter skatt ökade med 27% till 84 (66) MSEK, vilket motsvarar 2,99 (2,29) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (20%) av resultat före skatt.

Försäljning och resultat juli–september

Utvecklingen under Q3, som innehåller semesterperioder, är naturligen mer svårprognostiserad än övriga kvartal. Försäljningen under Q3 uppgick till 433 (434) MSEK. Med hänsyn till försvagningen av SEK, främst gentemot USD och EUR, var tillväxten i lokal valuta 3% och således under NOTEs målsättning. Främst kopplat till den rådande marknadssituationen (covid-19) var försäljningen i England och Kina klart lägre än i fjol. Efterfrågan i Sverige och Finland var dock fortsatt stark men med inslag av reducerade volymer i pågående projekt som en följd av lageranpassningar från några kunder inom verkstad och kommunikation. Vidare har uppstarten av några större utvecklings- och tillverkningsprojekt försenats i rådande marknadssituation (covid-19). Inräknat försäljningsnedgången i England begränsades tillväxten i Västeuropa till 8% - med hänsyn till försvagningen av den svenska kronan var tillväxten cirka 10%. Fortsatt god tillväxt noterades från fabriken i Estland medan försäljningen i Kina minskade med cirka 25%.

Primärt som en följd av den starka tillväxten i Sverige i kombination med stabila marginaler i pågående kundprojekt och god kostnadsutveckling uppgick bruttoresultatet till 49 (49) MSEK. Bruttomarginalen minskade dock något till 11,2% (11,5%), väsentligen som en följd av ändrad mix av kunduppgifterna.

Periodens omkostnader uppgick till 18 (17) MSEK motsvarande 4,1% (4,1%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländsk valuta, uppgick till 5 (0) MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades med 14% till 36 (32) MSEK, vilket motsvarar en förstärkning av rörelsemarginalen med 1,0 procentenheter till 8,3% (7,3%).

Finansnettot försämrades något till -3 (-2) MSEK, främst beroende på försvagningen av SEK jämfört med flera andra valutor.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 33 (30) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 7,8% (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 logistiklösningar. NOTE har därför en stor utmaning i 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 ett stort arbete ned redan i Q1 för att identifiera och lösa utmaningar med materialförsörjningen. Störningar av inleveranser av komponenter har förekommit under hela perioden men i en mer begränsad omfattning än vad som inledningsvis befarsades. NOTEs leveransprecision till kunderna har därigenom kunnat upprätthållas på en hög nivå. Lagerutvecklingen under perioden var förhållandevis stabil. Primärt som en följd av tillväxten har kapitalbindningen i lager ökat med 9% sedan årsskiftet. Jämfört med utgången av tredje kvartalet i fjol innebär det en minskning av kapitalbindningen i lager med 1%, vilket bidrog till en viss förbättring av rörelsekapitalutnyttjandet.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. En förändring av factoringfinansieringslösningen i Estland medförde att periodens kundfordringar minskade med drygt 30 MSEK vilket bidrog till att kundfordringarna var 9% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Antalet utestående kundkreditdagar var således något lägre än i fjol.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat medför att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitetssäkrade

Soliditet

45,0%

Kassaflöde efter investeringar

+128 MSEK

leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetssätt till lägre kostnader och en effektivisering av rörelsekapitalet. Leverantörsskulder vid periodens utgång har ökat med 12% sedan årsskiftet och var 10% högre jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol.

Fortsatt positiv resultatutveckling i kombination med ökad effektivitet i rörelsekapitalutnyttjandet bidrog till att kassaflödet, efter investeringar, förbättrades avsevärt till 128 (-21) MSEK, vilket motsvarar 4,51 (-0,75) SEK/aktie. Sett till de senaste 12 månaderna uppgick kassaflödet till 224 MSEK motsvarande 7,89 SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 45,0% (38,7%).

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 tredje kvartalet till 262 (79) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 227 (244) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 Leasing uppgick nettoskulden vid periodens utgång till 30 (222) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under årets första tre kvartal till 51 (24) MSEK, varav 19 (-) MSEK utgjordes av tillkommande investeringar i hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing). Investeringarna motsvarade 3,6% (1,9%) av försäljningen och utgjordes främst av effektivitets- och kapacitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 36 (33) MSEK, varav 13 (12) MSEK utgjordes av tillkommande avskrivningar på nyttjanderättstillgångar, främst på hyrda fastigheter, efter införandet av IFRS 16 Leasing.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 28 (28) MSEK och avsåg främst interna tjänster.

Resultatet efter skatt uppgick till -9 (5) MSEK och påverkades negativt av valutakursförändringar på lån till utländska dotterbolag.

Transaktioner med närstående

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sätts under 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 årets första tre kvartal.

I pågående incitamentsprogram från 2018-2019 finns totalt 611 000 teckningsoptioner motsvarande cirka 2% av antalet utestående aktier. I linje med årsstämans beslut i våras makulerades under Q2 1 000 000 aktier vilka tidigare återköpts. Sedan årsskiftet har antalet aktier således reducerats med 500 000.

Utdelning för verksamhetsåret 2019

Mot bakgrund av den osäkerhet som råder med avseende på utbredningen av covid-19 beslutade styrelsen i mars att dra tillbaka det tidigare kommunicerade förslaget till årsstämman om en utdelning till aktieägarna 1,20 SEK/aktie.

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). Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

För en 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 treårsperiod. 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. Jämförelseperioden har justerats motsvarande. Lösen av samtliga 500 000 aktier från optionsprogrammet 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.

Stockholm den 18 oktober 2020

Johannes Lind-Widestam
Vd och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

NOTE AB (publ) org nr 556408-8770

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NOTE AB (publ) per 30 september 2020 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

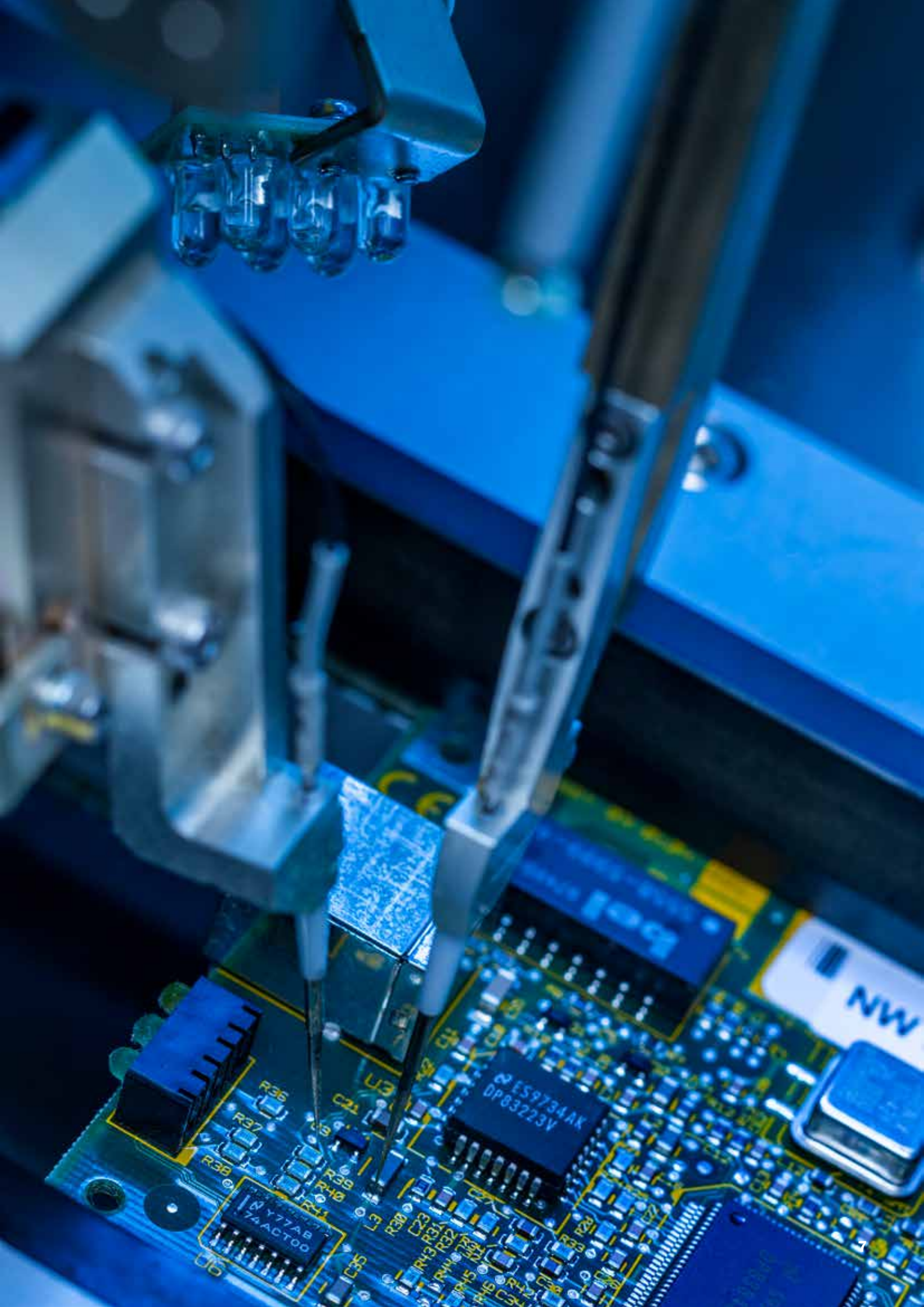
Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 18 oktober 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor



Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1
Nettoomsättning	433	500	475	483	434	437	405
Bruttomarginal	11,2%	12,0%	12,1%	11,6%	11,5%	11,7%	12,1%
Rörelsemarginal	8,3%	8,3%	7,0%	7,4%	7,3%	7,0%	6,6%
Vinstmarginal	7,8%	8,4%	5,8%	6,9%	6,8%	6,6%	6,1%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1	64	63	96	1	-24	2
Kassaflöde per aktie, SEK	0,04	2,26	2,26	3,44	0,04	-0,85	0,07
Eget kapital per aktie, SEK	19,5	18,6	18,1	16,7	15,9	14,9	14,9
Soliditet	45,0%	42,9%	40,9%	41,2%	38,7%	36,7%	36,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 103	1 124	1 090	1 092	1 070	1 070	1 045
Nettoomsättning per anställd, TSEK	393	445	436	442	406	409	388

Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån.	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 891	1 760	1 379	1 176	1 098	1 122
Bruttomarginal	11,7%	11,7%	12,5%	11,9%	12,0%	10,9%
Rörelsemarginal	7,7%	7,1%	6,1%	7,9%	5,5%	4,0%
Vinstmarginal	7,2%	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	19,5	16,7	13,3	12,8	11,0	9,9
Räntabilitet på operativt kapital	21,4%	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	45,0%	41,2%	39,8%	48,8%	45,8%	43,3%
Genomsnittligt antal anställda	1 102	1 070	980	912	987	940
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 716	1 645	1 407	1 289	1 113	1 193

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Nettoomsättning	433	434	1 408	1 277	1 891	1 760
Kostnad för sålda varor och tjänster	-384	-385	-1 242	-1 127	-1 669	-1 554
Bruttoresultat	49	49	166	150	222	206
Försäljningskostnader	-11	-10	-38	-35	-52	-49
Administrationskostnader	-7	-7	-24	-24	-33	-33
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	5	0	7	-2	9	0
Rörelseresultat	36	32	111	89	146	124
Finansnetto	-3	-2	-8	-6	-10	-8
Resultat efter finansiella poster	33	30	103	83	136	116
Inkomstskatt	-5	-8	-19	-17	-26	-24
Resultat efter skatt	28	22	84	66	110	92

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Resultat efter skatt	28	22	84	66	110	92
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-3	7	-10	16	-15	11
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	1	-1	2	-2	2	-2
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-2	6	-8	14	-13	9
Totalresultat efter skatt	26	28	76	80	97	101

Resultat per aktie

	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	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)*	28 373	27 873	28 113	27 873	28 052	27 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 714	27 990	28 497	27 942	28 429	27 973
Resultat per aktie, SEK*	0,98	0,81	2,99	2,37	3,92	3,31
Resultat per aktie, SEK**	0,97	0,81	2,95	2,37	3,87	3,30

*Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning för koncernen

MSEK	2020 30 sep	2019 30 sep	2019 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	107	109	110
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	10	14	13
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	12	14
Nyttjanderättstillgångar	60	55	54
Materiella anläggningstillgångar	108	89	96
Uppskjutna skattefordringar	5	2	1
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	0	0
Summa anläggningstillgångar	303	281	288
Varulager	405	409	370
Kundfordringar	354	388	380
Övriga kortfristiga fordringar	23	26	18
Likvida medel	145	42	73
Summa omsättningstillgångar	927	865	841
SUMMA TILLGÅNGAR	1 230	1 146	1 129
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	553	444	465
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	31	17	21
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	44	39	38
Uppskjutna skatteskulder	11	7	12
Övriga långfristiga avsättningar	0	6	-
Summa långfristiga skulder	86	69	71
Kortfristiga räntebärande skulder	144	247	191
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	17	15	16
Leverantörsskulder	302	274	270
Övriga kortfristiga skulder	127	96	109
Kortfristiga avsättningar	1	1	7
Summa kortfristiga skulder	591	633	593
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 230	1 146	1 129

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Ingående eget kapital	527	416	465	384	444	384
Totalresultat efter skatt	26	28	76	80	97	101
Nyemission	-	-	12	-	12	-
Likvid teckningsoptioner	-	0	-	0	-	0
Utdelning	-	-	-	-20	-	-20
Utgående eget kapital	553	444	553	444	553	465

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	33	30	103	83	136	116
Återlagda avskrivningar	12	11	36	33	47	44
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-3	1	2	-4	7	1
Betald skatt	-5	-7	-17	-20	-17	-20
Förändringar i rörelsekapital	-33	-25	15	-97	67	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4	10	139	-5	240	96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-9	-11	-16	-16	-21
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19	9	-58	31	-122	-33
Förändring i likvida medel	-18	10	70	10	102	42
Likvida medel						
Vid periodens ingång	160	31	73	31	42	31
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1	1	128	-21	224	75
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-19	9	-58	31	-122	-33
Valutakursdifferens i likvida medel	3	1	2	1	1	0
Likvida medel vid periodens utgång	145	42	145	42	145	73
Outnyttjade krediter	117	37	117	37	117	116
Tillgängliga likvida medel	262	79	262	79	262	189

Rörelsesegment

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

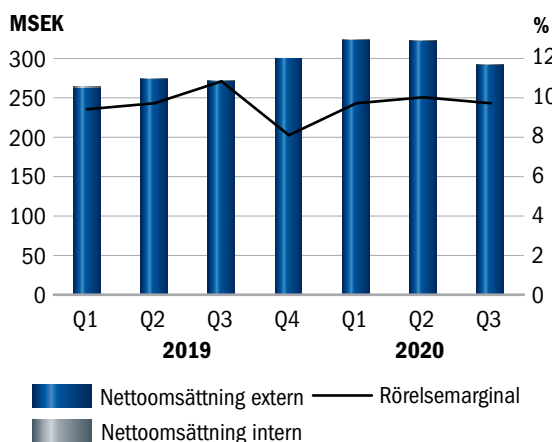
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

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

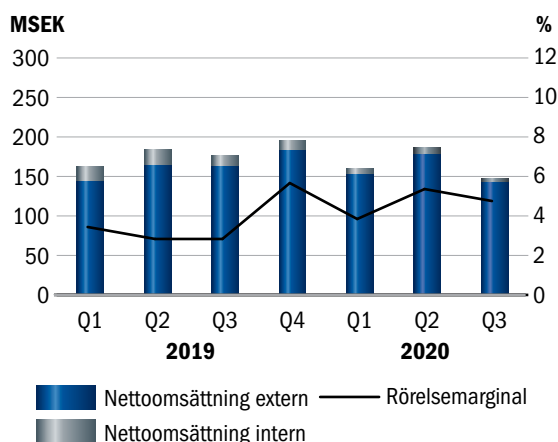
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	291	271	936	806	1 236	1 106
Intern nettoomsättning	1	1	3	4	3	4
Rörelseresultat	28	29	91	79	114	102
Rörelsemarginal	9,6%	10,7%	9,7%	9,7%	9,2%	9,2%
Varulager	254	256	254	256	254	237
Externa kundfordringar	248	251	248	251	248	238
Genomsnittligt antal anställda	530	476	522	457	515	468
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	142	163	472	471	655	654
Intern nettoomsättning	6	14	23	53	35	65
Rörelseresultat	7	5	23	16	34	27
Rörelsemarginal	4,7%	2,8%	4,6%	3,1%	4,9%	3,8%
Varulager	151	153	151	153	151	133
Externa kundfordringar	105	137	105	137	105	142
Genomsnittligt antal anställda	554	577	566	588	569	585
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-7	-15	-26	-57	-38	-69
Rörelseresultat	1	-2	-3	-6	-2	-5
Externa kundfordringar	1	0	1	0	1	0
Genomsnittligt antal anställda	19	17	18	17	18	17

Western Europe



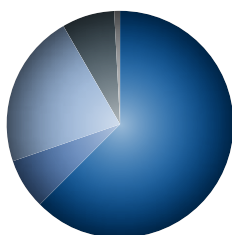
Rest of World



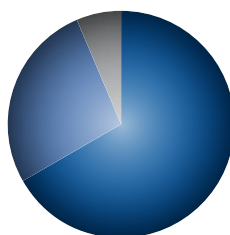
Försäljning per kundsegment

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
WESTERN EUROPE						
Verkstad	186	164	586	494	763	671
Kommunikation	23	28	69	88	95	114
Medicinteknik	67	51	203	124	260	181
Försvar	12	26	71	95	109	133
Avancerad konsumentelektronik	3	2	7	5	9	7
Summa extern nettoomsättning	291	271	936	806	1 236	1 106
REST OF WORLD						
Verkstad	98	104	315	310	424	419
Kommunikation	33	42	127	135	188	196
Medicinteknik	0	0	0	0	0	0
Försvar	0	0	0	0	0	0
Avancerad konsumentelektronik	11	17	30	26	43	39
Summa extern nettoomsättning	142	163	472	471	655	654
TOTAL						
Verkstad	284	268	901	804	1 187	1 090
Kommunikation	56	70	196	223	283	310
Medicinteknik	67	51	203	124	260	181
Försvar	12	26	71	95	109	133
Avancerad konsumentelektronik	14	19	37	31	52	46
Summa extern nettoomsättning	433	434	1 408	1 277	1 891	1 760

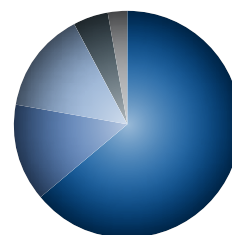
Western Europe Q1-Q3



Rest of World Q1-Q3



Total Q1-Q3



■ Verkstad ■ Kommunikation ■ Medicinteknik ■ Försvar ■ Avancerad konsumentelektronik

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Nettoomsättning	9	9	28	28	38	38
Kostnad för sålda tjänster	-4	-3	-10	-11	-15	-16
Bruttoresultat	5	6	18	17	23	22
Försäljningskostnader	-4	-4	-12	-13	-17	-18
Administrationskostnader	-2	-3	-8	-8	-11	-11
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-4	4	-9	7	-10	6
Rörelseresultat	-5	3	-11	3	-15	-1
Finansnetto	-1	2	-1	4	71	76
Resultat efter finansiella poster	-6	5	-12	7	56	75
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-19	-19
Resultat före skatt	-6	5	-12	7	37	56
Inkomstskatt	2	-2	3	-2	-7	-12
Resultat efter skatt	-4	3	-9	5	30	44

Övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Resultat efter skatt	-4	3	-9	5	30	44
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	-4	3	-9	5	30	44

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2020 30 sep	2019 30 sep	2019 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	4	4
Materiella anläggningstillgångar	1	0	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	142	91	149
Finansiella anläggningstillgångar	221	221	221
Summa anläggningstillgångar	367	316	375
Fordringar på koncernföretag	15	87	19
Övriga kortfristiga fordringar	8	13	3
Likvida medel	107	20	25
Summa omsättningstillgångar	130	120	47
SUMMA TILLGÅNGAR	497	436	422
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	243	201	240
Obeskattade reserver	26	7	26
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	75	1
Skulder till koncernföretag	217	138	138
Övriga skulder och avsättningar	11	15	17
Summa kortfristiga skulder	228	228	156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	497	436	422

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2020 Q3	2019 Q3	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2019 Helår
Ingående eget kapital	247	198	240	216	201	216
Totalresultat efter skatt	-4	3	-9	5	30	44
Nyemission	-	-	12	-	12	-
Utdelning	-	-	-	-20	-	-20
Utgående eget kapital	243	201	243	201	243	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

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

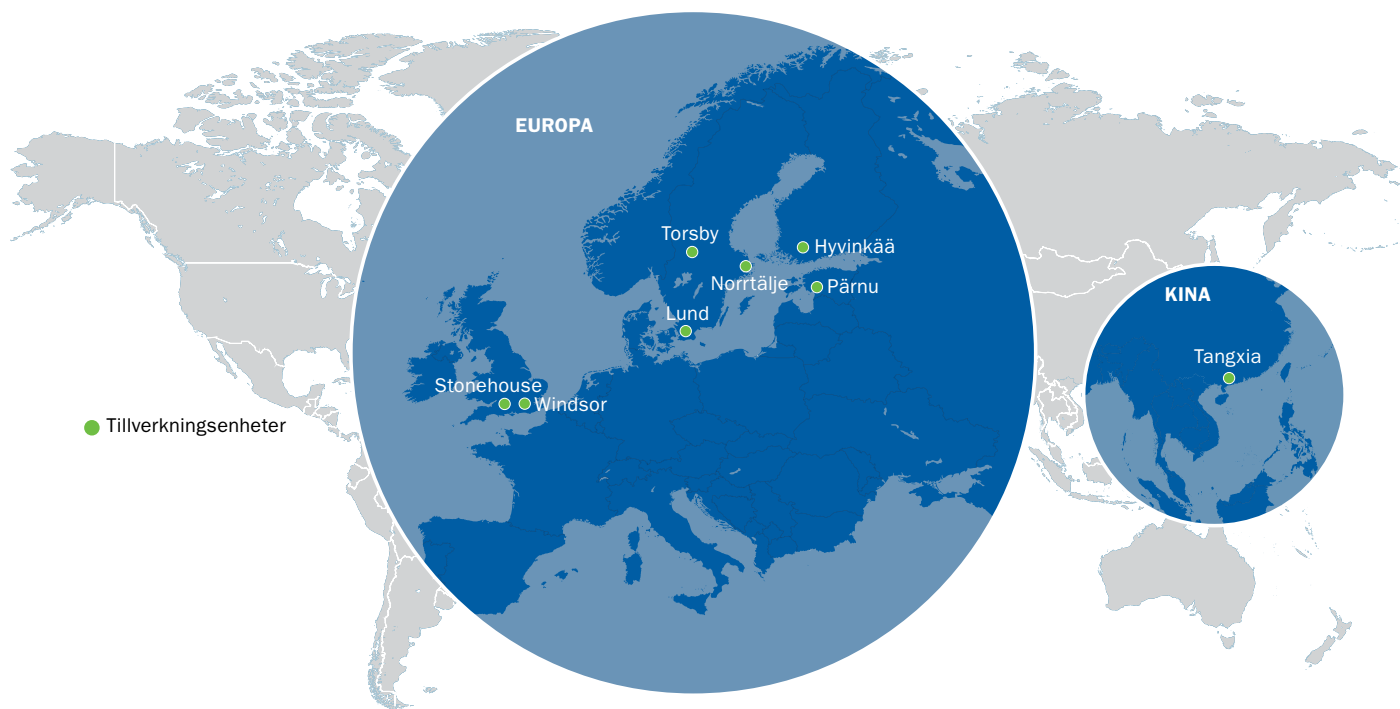
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

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 produktivscykeln, 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-tillverk-

ning 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

Bokslutskommuniké 2020	2021-01-28
Delårsrapport Q1	2021-04-19

Årsstämma

Årsstämma hålls den 19 april 2021 klockan 14.00 i Bonnier Magasinet i Stockholm.

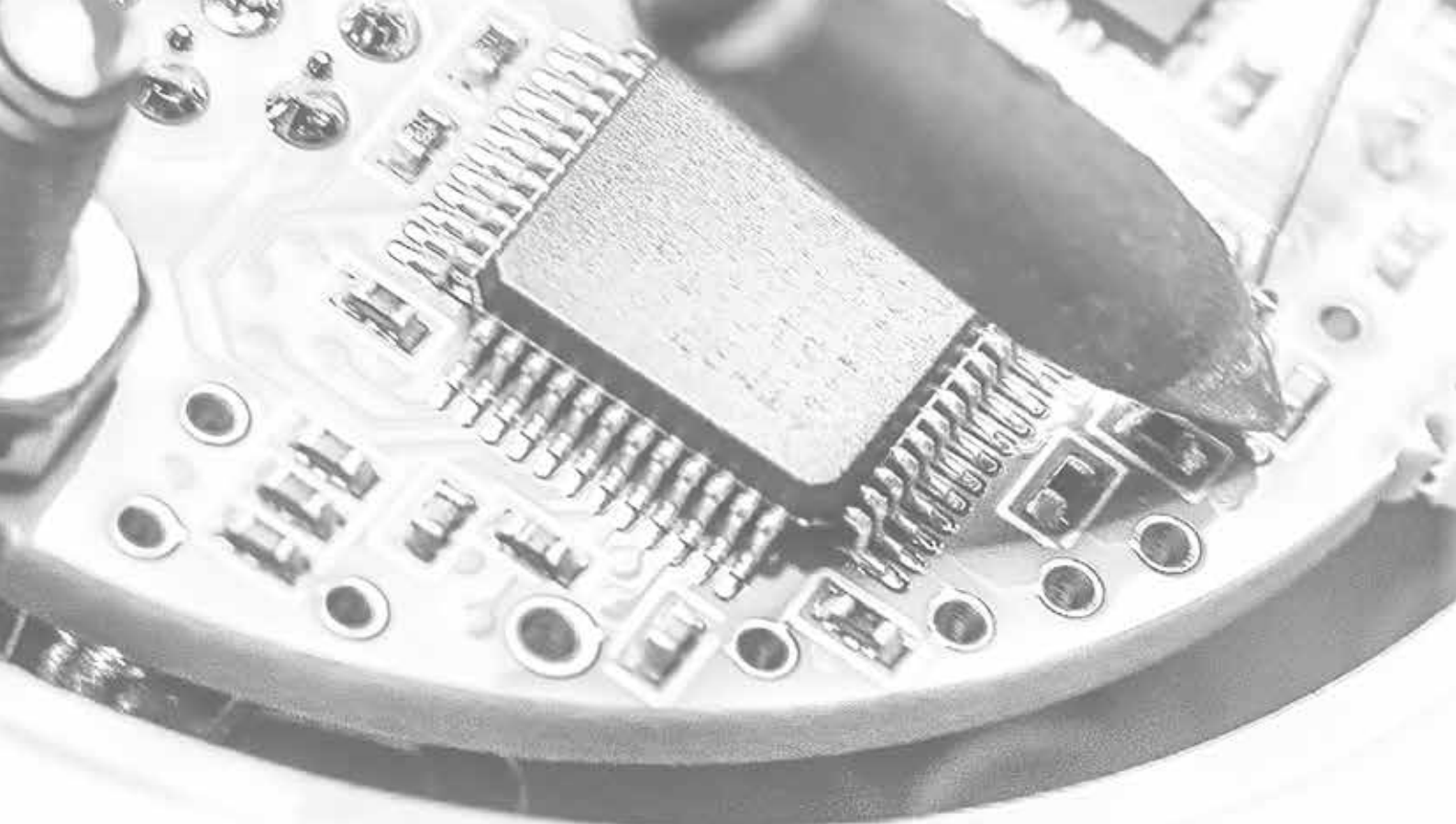
Beställning av ekonomisk information

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)**

Sveavägen 52
111 34 Stockholm
Sverige

NOTE Components AB

Sveavägen 52
111 34 Stockholm
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. 8 Ling Dong 3 Road
Lincun Industrial Center
Tangxia
Dongguan
Kina - 523710

**Speedboard Assembly
Services Ltd**

1a Alma Road, Windsor
SL4 3HU
England

www.note.eu
info@note.eu