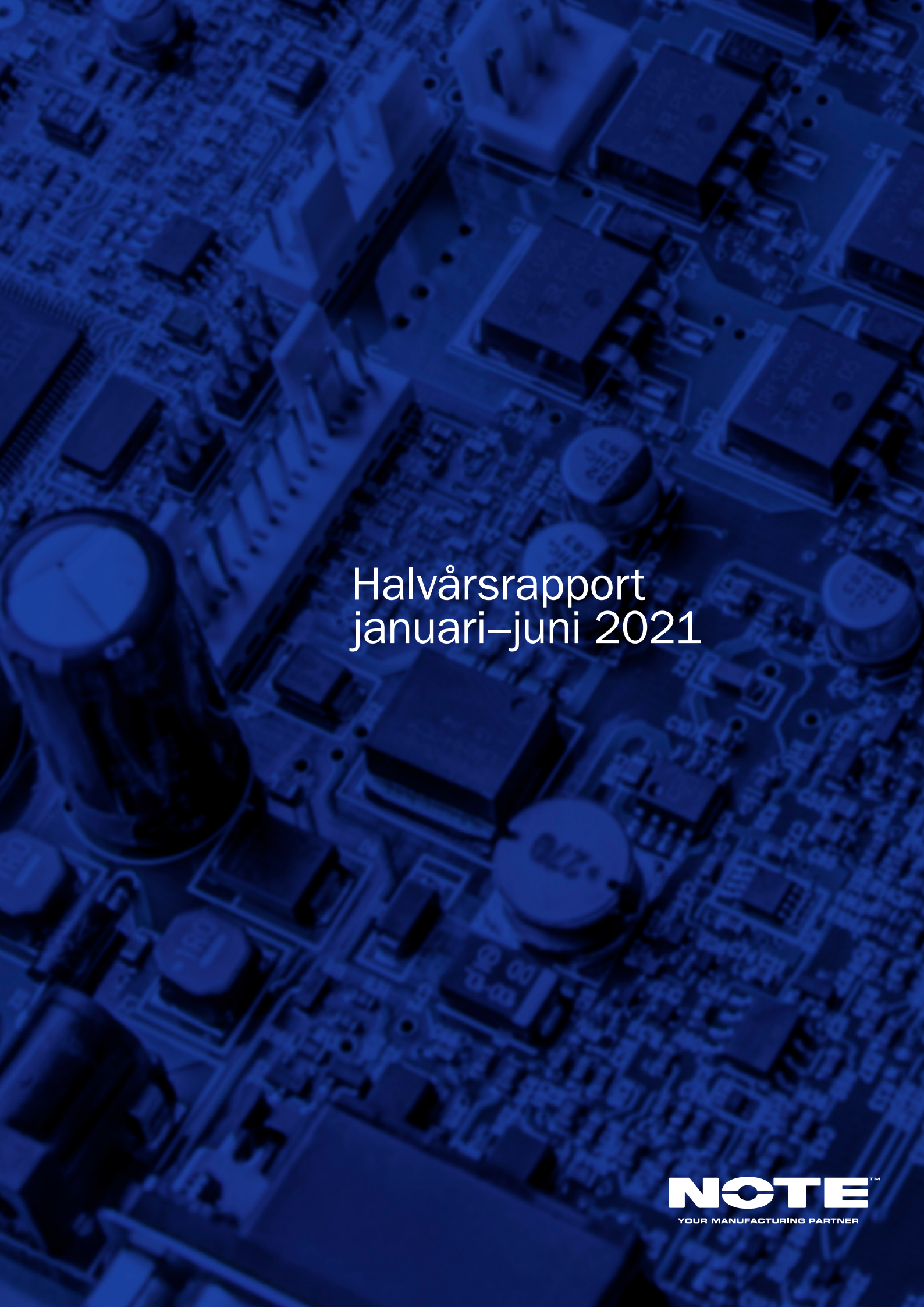




Halvårsrapport januari–juni 2021

NOTETM
YOUR MANUFACTURING PARTNER

Q2 i korthet

Finansiell utveckling under april–juni

- Försäljningen ökade med 28% till 642 (500) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 27%.
- Rörelseresultatet ökade med 44% till 60 (42) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 1,0 procentenhet till 9,3% (8,3%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 40% till 58 (42) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 40% till 47 (34) MSEK, vilket motsvarar 1,66 (1,20) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar och förvärv uppgick till -53 (64) MSEK, vilket motsvarar -1,85 (2,26) SEK/aktie. Utbetalningen för förvärvet av iPRO påverkade kassaflödet med -68 MSEK.

Händelser under perioden

Stark tillväxt och nya affärer

NOTE har en tydlig tillväxtagenda med ett uttalat mål att öka marknadsandelarna och nå en stabil organisk tillväxt om minst 10% per år. Under den senaste treårsperioden har den organiska tillväxten i genomsnitt uppgått till drygt 15%.

Pandemin orsakade en lägre försäljning än förväntat under fjolåret. Redan under inledningen av 2021 noterades dock en kraftfull återhämtning av marknaden. Efterfrågan tog ytterligare fart under Q2 där den organiska tillväxten, rensat för valutaeffekter, ökade till 27%. Bland större kommunicerade kundsarbeten som volymmässigt utvecklats starkt ingår bland annat snabbväxande kunder som Charge Amps, som säljer laddningsprodukter för elbilar och Plejd, som är verksamma inom smart belysning.

Trots utmaningar kopplade till pandemin var nyförsäljningen på en rekordhög nivå. I början av juli kommunicerades ett omfattande samarbete med det svenska medicinteknikbolaget Mölnlycke. Under Q1 utsågs NOTE till produktionspartner inom elektronik till ett annat ledande internationellt medicintekniskt företag. Potentialen i detta nya samarbete är betydande och försäljningen beräknas på årsbasis uppgå till drygt 85 MSEK. Därtill har flera samarbeten av liknande omfattning ingåtts med

Finansiell utveckling under januari–juni

- Försäljningen ökade med 17% till 1 144 (975) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 19%.
- Rörelseresultatet ökade med 34% till 100 (75) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 1,0 procentenhet till 8,7% (7,7%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 38% till 96 (70) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 39% till 78 (56) MSEK, vilket motsvarar 2,75 (2,01) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar och förvärv uppgick till -49 (127) MSEK, vilket motsvarar -1,71 (4,48) SEK/aktie. Utbetalningen för förvärvet av iPRO påverkade kassaflödet med -68 MSEK.

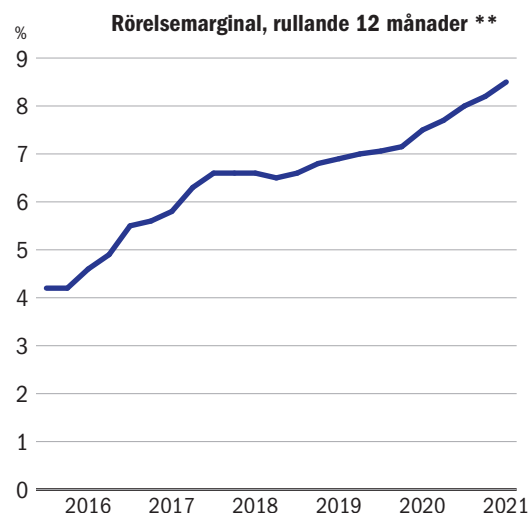
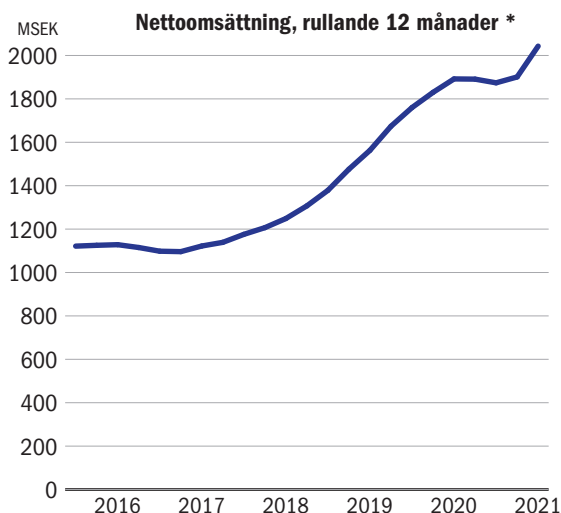
redan existerande kunder. I juni tecknades avtal med en internationell storkund där NOTE i Kina ska tillverka stora volymer av en ny programmeringsmodul avsedd för breda användningsområden inom industrin och för utbildningsändamål. I samband med avtalsteckningen erhöles order om drygt 150 MSEK, NOTES största någonsin, för leverans inom 12-18 månader.

Förvärv för ytterligare expansion i England

Vid månadsskiftet maj-juni förvärvades engelska iPRO Holdings. Bolaget är specialiserat på tillverkning av kompletta elektronikbaserade produkter (box build). Försäljningen under den senaste 12-månadersperioden uppgick till drygt 330 MSEK med en rörelsemarginal ungefär i linje med NOTES. Kunderna återfinns främst inom Greentech, Medtech och Industrial. iPRO är i en stark tillväxtfas med flera tillverkningsuppdrag av laddningsprodukter, bland annat laddboxar till elbilar.

Ny styrelseordförande i NOTE

Vid årsstämman i april valdes Claes Mellgren till ny ordförande i NOTE. Claes är styrelseledamot sedan 2019 och en av grundarna och huvudägarna i AQ Group, noterat på midcap-listan på Nasdaq Stockholm.



* Dotterbolaget iPRO ingår i nettoomsättningen i juni 2021 med 31 MSEK.

** Rörelseresultatet justerat för poster av engångskaraktär med -16 MSEK i Q1 2017 och +7 MSEK i Q3 2018.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam tillväxt

NOTE är ett av de snabbast växande bolagen i vår bransch och en stabil leverantör av elektronikproduktion till kunder med högt ställda krav. Vår verksamhet har utvecklats starkt under flera år. En tydlig tillväxtagenda i kombination med ett starkt kunderbjudande och effektiviseringar på kostnadssidan har bidragit till ökade marknadsandelar och successivt stärkta marginaler. En viktig framgångsfaktor är vårt metodiska förbättringsarbete för att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass till våra kunder. Inom dessa områden har vi nått en branschledande position.

Vår affärsmodell bygger på partnerskap och långsiktiga kundrelationer. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av norra Europas ledande bolag inom ett brett spektrum av branscher. En hörnsten i vår tillväxtplan är att utöka våra samarbeten inom vår starka kundbas – potentialen att öka affärerna här är fortsatt mycket stor. Samtidigt ser vi ett stort intresse för NOTEs flexibla och industriellt breda kunderbjudande. Med fokus på de marknads- och teknikområden där vi redan är starka har vi framgångsrikt vunnit ett stort antal nya kunders förtroende, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden.

Utveckling under första halvåret

Redan under Q1 noterade vi en påtaglig återhämtning av efterfrågan, särskilt i Sverige och i Kina. Den positiva utvecklingen stärktes ytterligare under Q2, vilket resulterade i en rekordartat hög orderingång. Vid halvårsskiftet var orderstocken, för leverans under andra halvåret och för jämförbara enheter, drygt 40% över föregående års nivå. Detta bidrar förstås till ökad optimism inför framtiden.

Trots utbredningen av pandemin var försäljningen under första halvåret i fjol fortsatt på rekordnivåer. Det är därför mycket glädjande att försäljningen under första halvåret i år ökade med 17% till 1 144 MSEK - vår högsta nivå någonsin. Rensat för förvärv och valutaeffekter var den organiska tillväxten 19%. Räknat på samma vis var den organiska tillväxten under andra kvartalet 27% och således klart över vårt långsiktiga mål.

Glädjande är också att vi nyligen genomförde förvärvet av engelska iPRO, som avsevärt kommer att stärka vår position inom det expansiva området Greentech. Vi ser redan nu att den brittiska industrin, som påverkades kraftigt negativt av pandemin, står inför en tydlig återhämtning. iPRO är dock redan i en mycket expansiv fas med bland annat flera snabbväxande kunder inom laddningslösningar för elbilar. Inräknat iPRO uppgår vår försäljning proforma under de senaste 12 månaderna till drygt 2,3 miljarder SEK.

Pandemin, ett ökat fokus på hållbarhetsfrågor och utvidgade handelshinder i världsekonomin har bidragit till ett ökat intresse från europeiska kunder att förlägga produktionen närmare sin kärnverksamhet. Detta är en utveckling som gynnar NOTE med merparten av fabrikena och kunderna i Europa. Samtidigt har det krävts ett ökat fokus på att utveckla och förnya kundbasen i Kina. Detta har vi lyckats göra på ett framgångsrikt vis och vi ser redan nu en stark expansion av vår verksamhet i Kina. Nyligen kunde vi också annonsera vår största affär någonsin om drygt 150 MSEK för leverans från Kina inom kommande 12-18 månader.



Rekordstark orderingång och expansivt förvärv ökar på framtidsutsikterna.

Det är mycket glädjande att vi resultatmässigt fortsätter vår positiva trend. Rörelseresultatet under första halvåret ökade med 34% till 100 MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,0 procentenhet till 8,7%. För Q2 var resultatförbättringen 44% och rörelsemarginalen stärktes till 9,3% - vår högsta någonsin. Detta har möjliggjorts av tillväxten, stabila marginaler i kunduppdragen, genomförda effektiviseringar på kostnadssidan och en stark marknadsutveckling, såväl i Europa som i Kina.

Vi har en väl fungerande affärsmodell och moderna effektiva fabriker. Vi fortsätter att investera för ökad tillväxt och driver flera projekt för att ytterligare öka vår kapacitet och automatiseringsgrad. Bland annat pågår en omfattande expansion av fabriken i Torsby och vi ökar inom kort vår redan moderna maskinpark i Kina för att möta den ökade efterfrågan.

Det senaste dryga året har situationen på elektronikkomponentmarknaden varit pressad, inte minst avseende ledtider och tillgänglighet på halvledare. Vi tog därför tidigt beslut om att öka våra lager för att om möjligt säkerställa en god materialförsörjning till våra kunder. I kombination med tillväxten bidrog detta till att första halvårets löpande kassaflöde, efter investeringar, uppgick till 19 (127) MSEK, därutöver betalades köpeskilling för iPRO om -68 MSEK. Vi har fortsatt en stark balansräkning och arbetar aktivt för att tillvarata nya förvärvsmöjligheter.

Framtiden

Vårt orderläge är på en rekordhög nivå, såväl från etablerade som nya kunder, vilket ökar optimismen inför framtiden. Utifrån nuvarande marknadssituation ser vi goda möjligheter att för helåret nå en organisk tillväxt över 20%. Inräknat iPRO är vår bedömning att försäljningen på helår kommer att uppgå till minst 2,45 miljarder SEK, vilket motsvarar en total tillväxt om drygt 30%. För helåret ser vi fortsatt fram mot ökat rörelseresultat och stärkt rörelsemarginal.

Johannes Lind-Widestam

Kommentarer till halvårsrapporten

Försäljning januari–juni

NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkarare och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektroniktilverknings. Affärsmodellen bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom segmenten Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Kunderna utgörs både av globala företag, som verkar på världsmarknaden, och lokala företag som har sin huvudsakliga försäljning i norra Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela elektroniktilverknings till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend är också att kunderna i allt högre grad efterfrågar tillverknings av kompletta produkter (box build).

Trots den pågående pandemin utvecklades efterfrågan på NOTEs tjänster starkt under första halvåret. Försäljningen ökade med 17% till 1 144 (975) MSEK. Rensat för tillkommande försäljning i juni genom förvärvet av engelska iPRO och förändrade valutakurser, främst USD, EUR och GBP, uppgick den organiska tillväxten till 19%.

Försäljningsökningen utgjordes såväl av fördjupade samarbeten med etablerade kunder som av successiva genomslag av ökad försäljning till ett stort antal nya kunder. Merparten av de nya kunderna utgörs av bolag i Europa och Asien. Flera av dessa kunduppdrag, som vanligtvis inleds med industrialiserings-tjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

Efterfrågan utvecklades mycket starkt i Sverige med en tillväxt om drygt 22% jämfört med i fjol. Efter omfattande restriktioner och nedstängningar av den brittiska industrin till följd av pandemin noterades en gradvis förbättrad efterfrågan i England, vilket bidrog till en organisk tillväxt under första halvåret om drygt 6%. Försäljningen från fabriken i Kina sker såväl till lokala som globala kunder. Primärt drivet av nya kunder och projekt var tillväxten i Kina drygt 45%. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i Sverige och Finland, var i linje med föregående års starka nivå och med flera nya kund-samarbeten under upprampning.

Sammantaget ökade försäljningen i Västeuropa med 20%. Tillväxten utgjordes väsentligen av försäljning till kunder inom Greentech, som innehåller flera snabbväxande bolag inom energi- och miljöområdet.

NOTEs tillväxt och starka nykundsförsäljning under senare år bör ses mot bakgrund av att marknaden utvecklas fort. Tidigare fanns ett stort intresse bland industrikunder att förlägga elektroniktilverknings 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 tillverknings-tjänster på närmare håll. Med ökad kapacitet och flera effektiva fabriker i Europa är NOTEs organisation väl förberedd att hantera denna utveckling.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 54% (49%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% av den totala försäljningen.

Fortsatt hög nivå på nyförsäljningen och en påtaglig återhämtning av efterfrågan från industrin bidrog till en stark

orderingång under perioden. Mot bakgrund av det besvärliga läget på den globala marknaden för elektronikkomponenter, och i syfte att säkerställa tillgängligheten av komponenter och annat produktionsmaterial, har NOTE aktivt verkat för att kunderna lägger fasta order på längre sikt än vanligt. Koncernens orderstock för leverans under andra halvåret i år och för jämförbara enheter, var vid halvårsskiftet drygt 40% över föregående års nivå, vilket ger stöd åt en fortsatt stark försäljningsutveckling.

Resultat januari–juni

I syfte att ytterligare stärka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam tillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga fabriker. Arbetet sker både lokalt på respektive fabrik och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet. Ett tydligt resultat av förbättringsarbetet är bolagets över tiden positiva trend av försäljningen per anställd.

Främst som en följd av ökad försäljning och stabila marginaler i pågående kunduppdrag ökade bruttoresultatet med 28% till 150 (117) MSEK. Bruttomarginalen stärktes 1,1 procentenheter till 13,1% (12,0%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration var 3 MSEK (8%) högre än i fjol, väsentligen som en följd av kostnader knutna till förvärvet av iPRO. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 4,2% (4,5%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, som väsentligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, uppgick till -3 (+2) MSEK.

Rörelseresultatet under första halvåret förbättrades med 34% till 100 (75) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,0 procentenhet till 8,7% (7,7%).

Inför förvärvet av engelska iPRO vid månadsskiftet maj-juni återupptogs den tidigare högre nivån på fakturabelåningen. Finansnettot under perioden förbättrades till -4 (-5) MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 38% till 96 (70) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen till 8,4% (7,1%).

Resultatet efter skatt ökade med 39% och uppgick till 78 (56) MSEK, vilket motsvarar 2,75 (2,01) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (19%) av resultatet före skatt.

Försäljning och resultat april–juni

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades rekordartat under andra kvartalet. Försäljningen ökade med 28% till 642 (500) MSEK. Rensat för försäljningen i iPRO, som förvärvades vid månadsskiftet maj-juni, och valutakursförändringar var den organiska tillväxten 27%. Utvecklingen var särskilt stark i Sverige och Kina med försäljningsökningar om 28% respektive 55%. Försäljningen i England, som i fjol minskade avsevärt i spåren av pandemin, visade en tydlig återhämtning och var 48% högre än under andra kvartalet i fjol. Efterfrågan från fabriken i Estland var fortsatt på en hög och stabil nivå.

Primärt som en följd av försäljningsökningen, stabila marginaler i pågående kunduppdrag och fortsatt god kostnadsutveckling ökade bruttoresultatet med 45% till 87 (59) MSEK. Bruttomarginalen stärktes med 1,5 procentenheter 13,5% (12,0%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade med 18% till 27 (22) MSEK. Merparten av kostnadsökningen utgjordes av tillkommande kostnader i iPRO samt externa kostnader med anledning av förvärvet, primärt juridiska rådgivare, om knappt 2 MSEK. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 4,2% (4,6%).

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

Främst som en följd av tillväxten, stabila marginaler och fortsatt god kostnadsutveckling ökade rörelseresultatet med 44% till 60 (42) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,0 procentenhet till 9,3% (8,3%).

Periodens finansnetto uppgick till -2 (0) MSEK. Resultatet efter finansnetto ökade med 40% till 58 (42) MSEK.

Kassaflöde

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

Den globala marknaden för elektronikkomponenter beskrivs vanligen som förhållandevis volatil och från tid till annan begränsas tillgängligheten på olika typer av komponenter. En viktig uppgift för NOTE är att löpande säkerställa god materialförsörjning till kunderna. Sedan drygt ett år är särskilt tillgången på så kallade halvledare en begränsande faktor inom industrin. Ett stort arbete läggs därför ned för att reducera störningar och förseningar av inleveranser av komponenter. Som ett led i detta har lagerhållningen av kritiska komponenter medvetet ökat. Tillsammans med den ökade tillväxttakten bidrog detta till att kapitalbindningen i lager var 55% högre jämfört med halvårsskiftet i fjol. Lagret i förvärvade iPRO medförde en lagerökning om 16%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Som en konsekvens av försäljningstillväxten har kundfordringarna naturligen ökat sedan årsskiftet och var 58% högre än motsvarande tidpunkt i fjol. Inräknat iPRO var antalet utestående kundkreditdagar i linje med föregående års nivå.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat innebär att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitets-säkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetssätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskul-

derna har ökat avsevärt sedan årsskiftet och var 67% högre än vid halvårsskiftet i fjol.

Kassaflödet under första kvartalet i fjol påverkades positivt med drygt 30 MSEK av en förändring i factoringlösningen i Estland. Trots fortsatt positiv resultatutveckling medförde förvärvet av iPRO och det ökade rörelsekapitalbehovet som en följd av tillväxten att första halvårets kassaflöde, efter investeringar, begränsades till -49 (127) MSEK, vilket motsvarar -1,71 (4,48) SEK/aktie. Utbetalningen kopplat till förvärvet av iPRO i juni påverkade kassaflödet med -68 MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid halvårsskiftet, efter förvärvet av iPRO uppgick soliditeten till 38,6% (42,9%).

Likviditet och nettoskuld

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

Mot bakgrund av det starka kassaflödet under de senaste åren finansierades den erlagda köpeskillingen för iPRO inom ramen för existerande kreditlimiter. Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid halvårsskiftet till 227 (277) MSEK. Ökat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid kvartalets utgång till 158 (31) MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under första halvåret, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter uppgick till 30 (30) MSEK motsvarande 2,6% (3,1%) av försäljningen och utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter, ökade till 16 (12) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 16 (19) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick under första halvåret till 4 (-5) MSEK.

Övrig information

Transaktioner med närstående

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sjösattes 2018 köpte ledande befattningshavare i maj samtliga 211 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet. Totalt tillfördes bolaget drygt 6 MSEK. Inga andra transaktioner med närstående gjordes under första halvåret. I pågående incitamentsprogram från 2019 finns totalt 400 000 teckningsoptioner motsvarande drygt 1% av antalet utestående aktier.

Årsstämma

Vid årsstämman i april återvaldes Anna Belfrage, Bahare Hederstierna, Charlotte Stjerngren, Claes Mellgren och Johan Hagberg. Claes Mellgren valdes till styrelseordförande. I linje med styrelsens förslag togs beslut att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2020.

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.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 43 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 61–62, i NOTEs årsredovisning för 2020.

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 2020 på sidan 50–52. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Noter till koncernens finansiella rapporter

Vid månadsskiftet maj-juni förvärvades samtliga aktier i iPRO Holding Ltd i Haddenham, Buckinghamshire, England. iPROs försäljning under de 12 senaste månaderna före förvärvet uppgick till drygt 330 MSEK med en rörelsemarginal i linje med NOTEs. Antalet anställda uppgick vid halvårsskiftet till 110 personer. Förvärvet stärker NOTEs position på den brittiska marknaden och bidrar till ytterligare tillväxt inom det expansiva kundsegmentet Greentech. Den initiala köpeskillingen om 79 MSEK

erlades i samband med tillträdet vid månadsskiftet maj-juni. Vid gynnsamma omständigheter, knutna till tillväxt- och lönsamhetsmål för iPRO under 2021–2022, kan en maximal tilläggsköpeskillning om 27 MSEK komma att utgå. Förvärvsanalysen är baserad på den maximala köpeskillingen.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår av tabellen nedan:

NOT 1 Förvärv	
Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv	2021
Summa köpeskillning	106
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	8
Materiella anläggningstillgångar	6
Varulager	63
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	65
Likvida medel	11
Långfristiga räntebärande skulder	-13
Långfristig skuld - nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	-5
Kortfristiga räntebärande skulder	-18
Kortfristig skuld - nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	-3
Uppskjuten skatteskuld	-4
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder	-54
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	76
Goodwill	30
Summa förvärvade nettotillgångar	106
Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv	
Erlagd köpeskillning	79
Kassa i förvärvad enhet	-11
Nettoutflöde likvida medel	68

Externa transaktionskostnader för förvärvet uppgick till cirka 2 MSEK och var främst hänförliga till kostnader för lokala jurister och andra rådgivare. Dessa kostnader redovisas på raden för administrationskostnader i koncernens resultaträkning samt ingår i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 21 MSEK. Den goodwill om 30 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och processer inom marknaden för laddningslösningar för elfordon och inom medicinteknik. Därtill förväntade samordningsvinster med NOTEs övriga verksamheter.

Finansiella definitioner

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kassaflöde per aktie Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut.

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.

Variationer mellan rapporter

Denna rapport har upprättats både i en svensk och i en engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Granskning

I likhet med tidigare år har delårsrapporten för Q2 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Försäkran

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 juli 2021

Styrelsen i NOTE AB (publ)

Claes Mellgren

Ordförande

Anna Belfrage

Ledamot

Bahare Hederstierna

Ledamot

Charlotte Stjerngren

Ledamot

Johan Hagberg

Ledamot

Christoffer Skogh

Ledamot, arbetstagarrepresentant

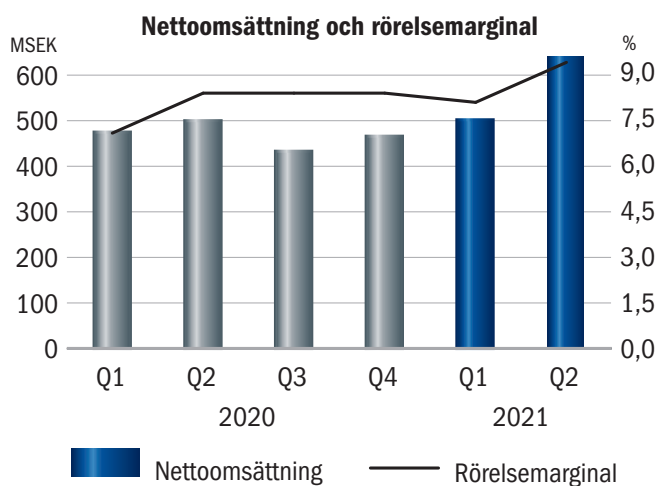
Johan Lantz

Ledamot, arbetstagarrepresentant

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1
Nettoomsättning	642	502	466	433	500	475
Bruttomarginal	13,5%	12,6%	12,6%	11,2%	12,0%	12,1%
Rörelsemarginal	9,3%	8,0%	8,3%	8,3%	8,3%	7,0%
Vinstmarginal	9,1%	7,5%	8,4%	7,8%	8,4%	5,8%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-53	4	44	1	64	63
Kassaflöde per aktie, SEK	-1,85	0,14	1,55	0,04	2,26	2,26
Eget kapital per aktie, SEK	23,3	21,7	20,0	19,5	18,6	18,1
Soliditet	38,6%	47,7%	51,2%	45,0%	42,9%	40,9%
Genomsnittligt antal anställda	1 186	1 091	1 086	1 103	1 124	1 090
Nettoomsättning per anställd, TSEK	541	460	429	393	445	436



Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mnd	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	2 043	1 874	1 760	1 379	1 176	1 098
Bruttomarginal	12,6%	12,0%	11,7%	12,5%	11,9%	12,0%
Rörelsemarginal	8,5%	8,0%	7,1%	6,1%	7,9%	5,5%
Vinstmarginal	8,3%	7,6%	6,6%	5,7%	7,6%	5,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-4	172	75	-76	70	41
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,14	6,06	2,69	-2,63	2,41	1,42
Eget kapital per aktie, SEK	23,3	20,0	16,7	13,3	12,8	11,0
Räntabilitet på operativt kapital	23,1%	22,7%	20,7%	17,8%	24,2%	16,1%
Räntabilitet på eget kapital	23,2%	22,5%	21,7%	17,1%	21,0%	14,9%
Soliditet	38,6%	51,2%	41,2%	39,8%	48,8%	45,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 116	1 101	1 070	980	912	987
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 831	1 702	1 645	1 407	1 289	1 113

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
MSEK						
Nettoomsättning	642	500	1 144	975	2 043	1 874
Kostnad för sålda varor och tjänster	-555	-441	-994	-858	-1 785	-1 649
Bruttoresultat	87	59	150	117	258	225
Försäljningskostnader	-15	-13	-27	-27	-51	-51
Administrationskostnader	-12	-9	-20	-17	-37	-34
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0	5	-3	2	4	9
Rörelseresultat	60	42	100	75	174	149
Finansnetto	-2	0	-4	-5	-5	-6
Resultat efter finansiella poster	58	42	96	70	169	143
Inkomstskatt	-11	-8	-18	-14	-31	-27
Resultat efter skatt	47	34	78	56	138	116

Övrigt totalresultat

	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
MSEK						
Resultat efter skatt	47	34	78	56	138	116
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-5	-23	14	-7	-7	-28
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	1	1	-1	1	1	3
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-4	-22	13	-6	-6	-25
Totalresultat efter skatt	43	12	91	50	132	91

Resultat per aktie

	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 584	28 373	28 584	28 373	28 584	28 373
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 451	28 087	28 412	27 980	28 392	28 178
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 816	28 394	28 710	28 309	28 648	28 548
Resultat per aktie, SEK*	1,66	1,20	2,75	2,01	4,85	4,11
Resultat per aktie, SEK**	1,64	1,19	2,72	1,98	4,80	4,05

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2021 30 juni	2020 30 juni	2020 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	138	107	106
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	28	11	9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	13	11
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	70	55	55
Materiella anläggningstillgångar	157	112	137
Uppskjutna skattefordringar	5	5	6
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	411	304	325
Varulager	618	397	354
Kundfordringar	546	346	338
Övriga kortfristiga fordringar	36	21	25
Likvida medel	111	160	68
Summa omsättningstillgångar	1 311	924	785
SUMMA TILLGÅNGAR	1 722	1 228	1 110
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	665	527	568
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	92	25	55
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	51	40	40
Uppskjutna skatteskulder	19	11	15
Övriga långfristiga avsättningar	0	1	-
Summa långfristiga skulder	162	77	110
Kortfristiga räntebärande skulder	177	166	41
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	20	16	17
Leverantörsskulder	525	315	246
Övriga kortfristiga skulder	172	126	127
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	895	624	432
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 722	1 228	1 110

Förändringar i eget kapital

MSEK	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Ingående eget kapital	616	503	568	465	527	465
Totalresultat efter skatt	43	12	91	50	132	91
Nyemission	6	12	6	12	6	12
Utgående eget kapital	665	527	665	527	665	568

Kassaflödesanalys

MSEK	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	58	42	96	70	169	143
Återlagda avskrivningar	16	13	29	24	54	49
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-2	0	-1	5	7	13
Betald skatt	-7	-6	-16	-12	-22	-18
Förändringar i rörelsekapital	-43	18	-78	48	-124	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22	67	30	135	84	189
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-3	-79	-8	-88	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	86	-26	90	-39	-43	-172
Förändring i likvida medel	33	38	41	88	-47	0
Likvida medel						
Vid periodens ingång	79	126	68	73	160	73
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-53	64	-49	127	-4	172
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	86	-26	90	-39	-43	-172
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	-4	2	-1	-2	-5
Likvida medel vid periodens utgång	111	160	111	160	111	68
Outnyttjade krediter	116	117	116	117	116	116
Tillgängliga likvida medel	227	277	227	277	227	184

Rörelsesegment

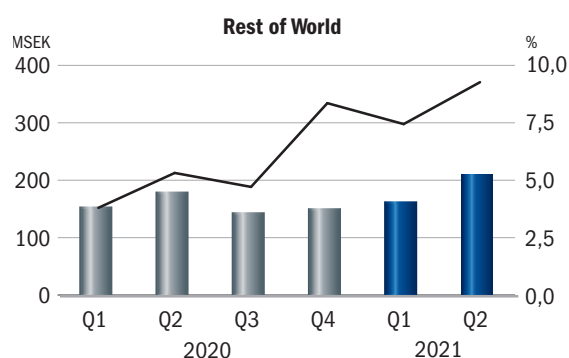
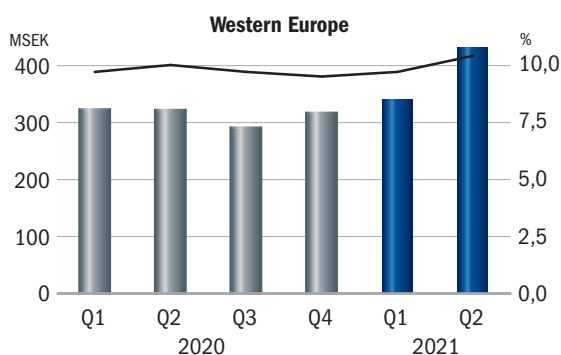
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, 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	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	432	322	773	645	1 381	1 253
Intern nettoomsättning	5	1	6	2	8	4
Rörelseresultat	45	32	78	63	136	121
Rörelsemarginal	10,3%	9,9%	10,0%	9,6%	9,8%	9,6%
Varulager	419	247	419	247	419	233
Externa kundfordringar	384	236	384	236	384	246
Genomsnittligt antal anställda	621	526	585	519	556	523
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	210	178	371	330	662	621
Intern nettoomsättning	19	9	28	17	42	31
Rörelseresultat	21	10	34	16	54	36
Rörelsemarginal	9,2%	5,3%	8,5%	4,7%	7,7%	5,6%
Varulager	199	150	199	150	199	121
Externa kundfordringar	161	109	161	109	161	92
Genomsnittligt antal anställda	548	580	537	570	542	559
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-24	-10	-34	-19	-50	-35
Rörelseresultat	-6	0	-12	-4	-16	-8
Externa kundfordringar	1	1	1	1	1	0
Genomsnittligt antal anställda	17	18	17	18	18	19



■ Nettoomsättning extern — Rörelsemarginal

Försäljning per kundsegment

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

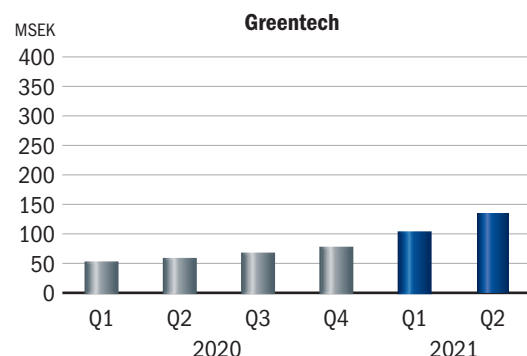
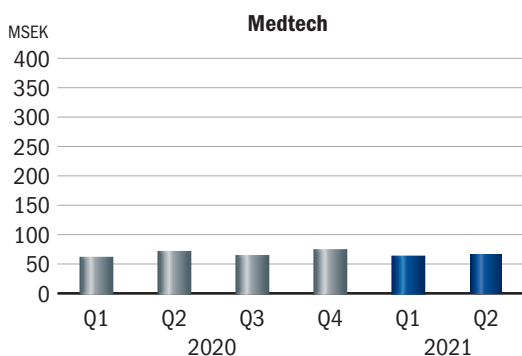
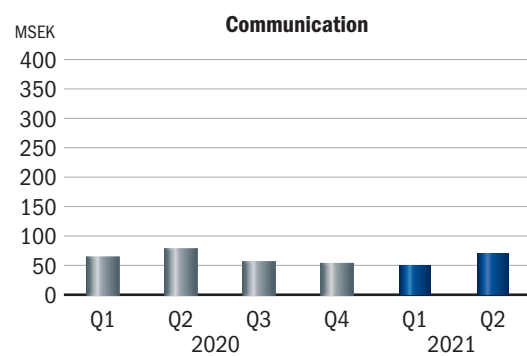
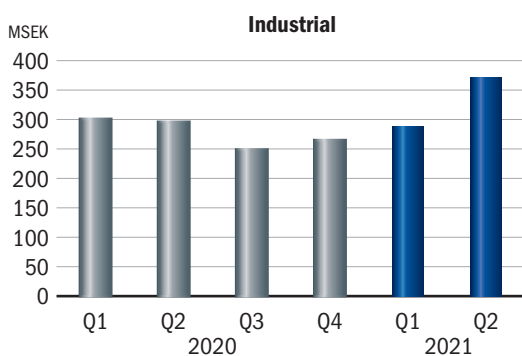
Industrial: Med hög kvalitet och flexibilitet tillverkas produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggteknik.

Communication: Ett av NOTEs kärnområden sedan företaget grundades. Den omfattande och snabba utvecklingen kräver teknisk kompetens och utrustning i framkant.

Medtech: Medicintekniska produkter inom diagnostik, behandling och röntgen är grunden inom segmentet. Medtech är en del av NOTE sedan många år.

Greentech: Det nya segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det snabbväxande gröna teknikskiftet. Här återfinns kunder med produkter som bidrar positivt till ökad hållbarhet, exempelvis till omställningen från fossil till förnybar energi eller till optimering av energiförbrukning.

MSEK	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
WESTERN EUROPE						
Industrial	223	189	401	394	729	722
Communication	31	25	51	49	97	95
Medtech	62	69	120	129	252	261
Greentech	116	39	201	73	303	175
Summa extern nettoomsättning	432	322	773	645	1 381	1 253
REST OF WORLD						
Industrial	148	107	258	203	444	389
Communication	39	52	69	91	130	152
Medtech	4	1	8	1	12	5
Greentech	19	18	36	35	76	75
Summa extern nettoomsättning	210	178	371	330	662	621
TOTAL						
Industrial	371	296	659	597	1 173	1 111
Communication	70	77	120	140	227	247
Medtech	66	70	128	130	264	266
Greentech	135	57	237	108	379	250
Summa extern nettoomsättning	642	500	1 144	975	2 043	1 874



Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Nettoomsättning	8	9	16	19	35	38
Kostnad för sålda tjänster	-3	-3	-6	-6	-14	-14
Bruttoresultat	5	6	10	13	21	24
Försäljningskostnader	-3	-4	-6	-8	-15	-17
Administrationskostnader	-3	-3	-6	-6	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-2	-7	6	-5	-3	-14
Rörelseresultat	-3	-8	4	-6	-9	-19
Finansnetto	0	-1	1	0	0	-1
Resultat efter finansiella poster	-3	-9	5	-6	-9	-20
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	19	19
Resultat före skatt	-3	-9	5	-6	10	-1
Inkomstskatt	1	2	-1	1	-2	0
Resultat efter skatt	-2	-7	4	-5	8	-1

Övrigt totalresultat

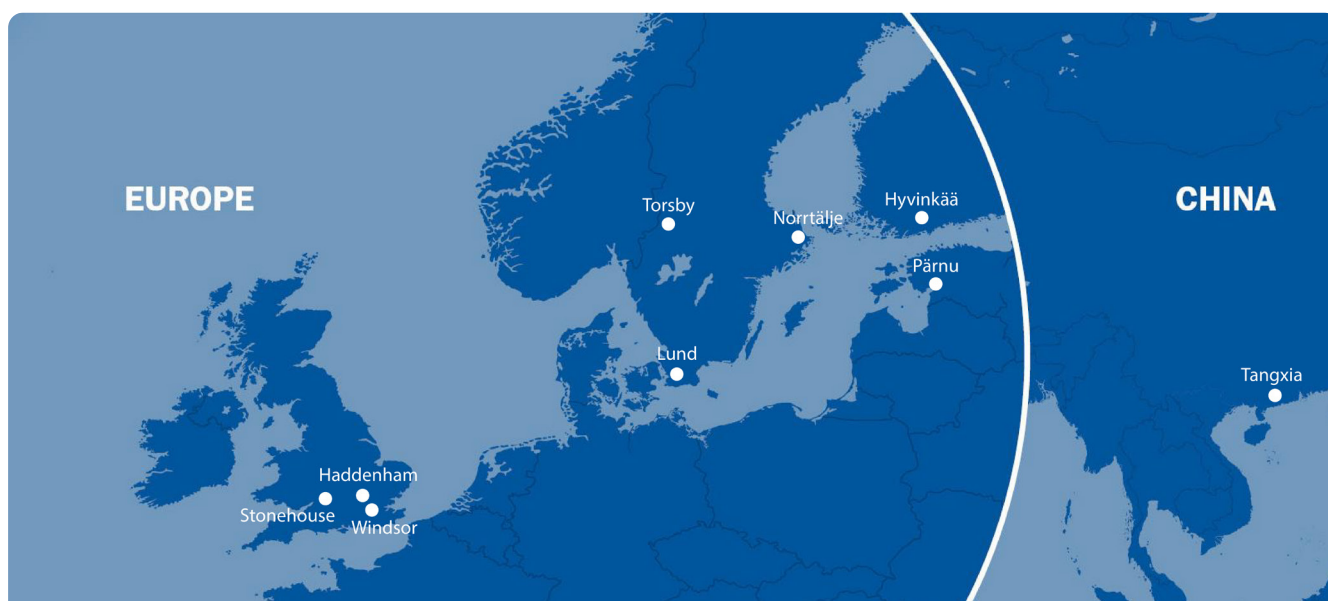
MSEK	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Resultat efter skatt	-2	-7	4	-5	8	-1
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	-2	-7	4	-5	8	-1

Balansräkning

MSEK	2021 30 juni	2020 30 juni	2020 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	3	3
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	196	142	106
Finansiella anläggningstillgångar	221	221	221
Summa anläggningstillgångar	420	367	331
Fordringar på koncernföretag	18	16	11
Övriga kortfristiga fordringar	19	4	7
Likvida medel	25	113	11
Summa omsättningstillgångar	62	133	29
SUMMA TILLGÅNGAR	482	500	360
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	261	247	251
Obeskattade reserver	7	26	7
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernföretag	202	219	88
Övriga skulder och avsättningar	12	8	14
Summa kortfristiga skulder	214	227	102
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	482	500	360

Förändring eget kapital

MSEK	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q1-Q2	2020 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Ingående eget kapital	257	242	251	240	247	240
Totalresultat efter skatt	-2	-7	4	-5	8	-1
Nyemission	6	12	6	12	6	12
Utgående eget kapital	261	247	261	247	261	251



Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och, i allt ökande grad, kompletta produkter (box build). Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

Kunderna är verksamma inom segmenten Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Framför allt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

Affärsmodellen bygger på att erbjuda avancerad tillverkning, kundanpassade logistiklösningar och rådgivning till bästa möjliga totalkostnad. 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 Q3 2021-10-19

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-ems.com/
E-post: info@note-ems.com
Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

Henrik Nygren
Finansdirektör
Telefon: 070-977 06 86
E-post: henrik.nygren@note-ems.com