

# Q4

Bokslutskommuniké  
januari-december 2013

# Bokslutskommuniké 2013

## FINANSIELL UTVECKLING UNDER JANUARI-DECEMBER

- Försäljningen uppgick till 907,0 (1 029,2) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 9,0 (26,0) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, exklusive avsättning för kundförlust, uppgick till 17,4 (38,6) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 1,0% (2,5%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 1,2 (19,1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 0,7 (12,6) MSEK, vilket motsvarar 0,02 (0,44) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -2,0 (97,0) MSEK, vilket motsvarar -0,07 (3,36) SEK/aktie.
- **Utdelning**  
Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas till aktieägarna. Föregående år var utdelningen 0,75 SEK/aktie motsvarande 21,7 MSEK. Årsstämman hålls den 25 april 2014.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- **Nya kundsamarbeten**  
NOTE har fått förlängt och fördjupat förtroende som tillverknings- och logistikpartner till finska Powernet och svenska Bravida Fire & Security.  
Vidare har NOTE vunnit två intressanta affärer till nya kunder med produkter för avancerad kommunikation, ett projekt i Sverige med stor potential och ett till enheten i Estland.
- **Ökad avsättning för kundförlust**  
Under tredje kvartalet gjordes en slutlig avsättning för kundförlust om 8,4 MSEK för den kund som tidigare hamnat i finansiella problem. Totalt uppgår avsättningen till 21,0 MSEK, vilket motsvarar den totala riskexponeringen på kunden.

## FINANSIELL UTVECKLING UNDER OKTOBER-DECEMBER

- Försäljningen uppgick till 255,3 (240,4) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 9,7 (-5,4) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,8% (-2,3%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 6,4 (-6,8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 7,7 (-7,8) MSEK, vilket motsvarar 0,27 (-0,27) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -2,3 (26,1) MSEK, vilket motsvarar -0,08 (0,90) SEK/aktie.

# VD-kommentar

## FOKUS PÅ FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

Utifrån en tydlig strategisk agenda har vi fortsatt vårt metodiska arbete för att stärka vårt kunderbjudande som tillverknings- och logistikpartner för elektronikproduktion, från design till eftermarknad. Målet är att öka våra marknadsandelar och möjliggöra en lönsam tillväxt av vår affär. Vi har särskilt fokus på introduktion av nya produkter och att vidmakthålla vår goda kvalitet och leveransprecision. Dessa områden är av central betydelse för våra kunders totalkostnad och vår konkurrenskraft.

Vår affär bygger till stor del på långa partnerskap och kundrelationer. Sedan en tid har vi också sökt bredda vår kundbas för att på så vis öka försäljningen och kapacitetsutnyttjandet i våra enheter. Positivt är att vi redan under året uppnådde en försäljning om drygt 50 MSEK på de nya kundrelationer som etablerades under 2012. Merparten av dessa kunder var mindre till medelstora bolag till vilka vi levererat industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier). En del kundrelationer stannar vid detta medan andra successivt löper vidare till serieproduktion och högre volymer. Även under 2013 nådde vi samma goda takt i etableringen av nya kundrelationer, och vi kommer att jobba lika hårt med att hjälpa dessa kunder ut på marknaden.

Tidigare under året har vi rapporterat att vi förlängt och fördjupat samarbetet med existerande kunder. Därtill har vi bland annat vunnit intressanta affärer till nya kunder inom kommunikationsområdet, varav ett projekt i Estland där serietillverkning redan startats upp, och ett i Sverige med stor potential där vi räknar med tillverkning i större skala under 2014.

## UTVECKLING UNDER ÅRET

2013 var innehållsrikt, med såväl positiva som negativa händelser. Vi har haft en fortsatt tuff konjunktur som frestat på våra volymer som en konsekvens av lägre projektaffärer, längre beslutsprocesser och avvaktan inför lageruppbbyggnader i kundledet. Vidare har vi lidit av uteblivna leveranser till den kund som hamnade i allvarliga finansiella problem under 2012. Sammantaget har det inneburit att vår försäljning minskat med 12% till 907 MSEK.

Viktigt och positivt för framtiden är att vi under hösten kunde konstatera att våra marknadsansträngningar börjar slå väl ut. Efter en längre period av vikande volymer noterade vi under fjärde kvartalet en försäljningstillväxt om drygt 6%. Den ökade försäljningen utgjordes främst av relativt nya kunder och av ökade volymer i vår projektaffär.

Vidare har vi fortsatt visat på flexibilitet i vår kostnads-massa. Sett över hela året reducerade vi kostnaderna med 4%. Som en följd av minskade volymer var dock rörelseresultatet under första halvåret på en låg nivå. Under tredje kvartalet såg vi ett tråkigt slut på den segdragna och resurskrävande processen med att bistå en av våra kunder, som hamnat i finansiella problem, i sin omstart. Vi tvingades till ytterligare en, men slutgiltig, avsättning om -8,4 MSEK på kunden. Stärkta av ökad försäljning nådde vi under fjärde kvartalet ett rörelseresultat på 9,7 MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 3,8%. Sett över hela året var lönsamheten svag – rensat från tredje kvartalets avsättning för kundförlust uppgick rörelseresultatet till 17,4 MSEK och rörelsemarginalen till 1,9%.

Vi har fokus på åtgärder som effektiviserar vår rörelsekapitalbindning. En konsekvens av fjärde kvartalets försäljningstillväxt i kombination med att vi även investerat i effektivitets- och kvalitetshöjande projekt i tillverkningen var dock att kassaflödet (efter investeringar) ej var lika starkt som året innan.

Vi anser oss ha nått en branschledande position vad avser leveransprecision och kvalitet. Vi jobbar metodiskt med kontinuerliga förbättringar och överlag är de tjänster vi erbjuder våra kunder på en väldigt hög och konkurrenskraftig nivå. Vår senaste kundundersökning visar att hela 94% av våra kunder gärna rekommenderar oss till andra.

## FRAMTIDEN

Vår affärsmodell Nearsourcing är stark och skraddarsydd för marknadssegmentet high mix/low volume. Den bygger på att i nära samarbete med kunderna utveckla affärerna i våra Nearsourcingcenter i Sverige, Norge, Finland och England. Arbetsintensiv volymtillverkning sker vanligtvis i våra Industrial Plants i Estland och Kina.

Försäljningstillväxten under fjärde kvartalet ger stöd åt att vi är på rätt väg. Samtidigt har vi stor ödmjukhet inför den kommande marknadsutvecklingen och våra kunders framtidsplaner. Fokus för 2014 är att bibehålla och utveckla det arbetssätt och den inställning vi infört för att vinna nya affärer, fortsätta vårt effektiviseringsarbete och lyckas väl med rörelsekapitalutnyttjandet.

Peter Laveson

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-DECEMBER

Året kännetecknades av en fortsatt svag efterfrågan på flera av NOTEs hemmamarknader, särskilt i Sverige. Försäljningsutvecklingen i Finland och Norge var mer stabil.

Osäkerheten på flera slutmarknader och en fortsatt försiktighet från europeiska kunder bidrog i flera fall till senareläggningar av kundprojekt och lageranpassningar i kundledet. Som en konsekvens därav minskade volymerna i pågående kunduppdrag, vilket påverkade försäljningen negativt. Försäljningen under året uppgick till 907,0 (1 029,2) MSEK, vilket motsvarar en minskning med 12%. Försäljningen var lägre än planerad. Inga leveranser gjordes till den kund för vilken avsättning gjorts för befarad kundförlust – cirka 5 procentenheter av försäljningsminskningen var relaterad till finansiella problem i kundledet. Vidare noterades en tydlig nedgång, primärt under första halvåret, av försäljningen till svenska och engelska kunder med en projektorienterad försäljning.

Under 2012 rapporterade NOTE om ett förhållandevis stort antal påbörjade affärer med nya kunder. Uppstarten av nya kundsamarbeten är vanligtvis relativt tids- och resurskrävande. De nya kundrelationerna från 2012 utgjorde drygt 50 MSEK av årets försäljning. Etableringen av nya kundsamarbeten utvecklades fortsatt positivt och låg även under 2013 på en hög nivå.

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads- och kommunikationsindustrin i Norden och England. NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer. De femton omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 57% (57%) av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 9% av den totala försäljningen.

En fortsatt tillväxt noterades i försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina. Dessa affärer, som väsentligen sker till kunder i Europa, utvecklades fortsatt positivt och utgjorde 24% (16%) av den totala försäljningen under året.

I likhet med föregående år kan situationen på världsmarknaden för elektronikkomponenter anses ha varit förhållandevis stabil. Under hösten har dock förlängda ledtider noterats för några kategorier av elektronikkomponenter.

## RESULTAT JANUARI-DECEMBER

Grundläggande för NOTEs förbättrade finansiella situation var det relativt omfattande åtgärdsprogram som slutfördes vid årsskiftet 2010/2011.

Elektroniktillverkningen koncentrerades då till färre enheter, såväl i Sverige som internationellt. Verksamheter som inte var lönsamma såldes eller avvecklades. Centrala kostnader anpassades till gällande marknadssituation och delar av elektronikproduktionen flyttades till andra NOTE-enheter. På så vis ökades kapacitetsutnyttjandet i koncernen samtidigt som kostnaderna sänktes.

I syfte att skapa förutsättningar för att ytterligare förstärka kunderbudandet drivs ett löpande och metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både lokalt på respektive enhet och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Främst som en följd därav reducerades kostnaderna med 4%. Minskade tillverknings- och försäljningsvolymerna medförde dock att bruttomarginalen reducerades med 1,0 procentenheter till 8,0% (9,0%). Den under tredje kvartalet gjorda avsättningen för kundförlust påverkade bruttomarginalen med -0,9 procentenheter.

Trots förstärkningar av försäljningsorganisationen minskade omkostnaderna för försäljning och administration med 2% och uppgick till 7,1% (6,3%) av försäljningen.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 0,4 (-1,7) MSEK.

Främst som en följd av lägre tillverknings- och försäljningsvolymerna minskade rörelseresultatet till 9,0 (26,0) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 1,0% (2,5%). Rensat från tredje kvartalets avsättning för kundförlust uppgick rörelseresultatet till 17,4 MSEK och rörelsemarginalen till 1,9%.

Finansnettot uppgick till -7,8 (-6,9) MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till 1,2 (19,1) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 0,1% (1,9%).

Resultat efter skatt uppgick till 0,7 (12,6) MSEK, vilket motsvarar 0,02 (0,44) SEK/aktie. Rensat från avsättningen för kundförlust uppgick resultat per aktie, efter schablonskatt, till 0,25 SEK. Årets skattekostnad motsvarade 42% (34%) av resultatet före skatt.

#### FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT OKTOBER-DECEMBER

Marknadsläget under fjärde kvartalet var fortsatt förhållandevis svagt. Efter en längre period av vikande försäljning ökade dock försäljningen med drygt 6% till 255,3 (240,4) MSEK. Försäljningstillväxten var främst en följd av successiva genomslag av volymer till relativt nyligen etablerade kundrelationer och förbättrad efterfrågan från projektorienterade kunder.

Försäljningen från Industrial Plants i Estland och Kina utvecklades fortsatt positivt och utgjorde 28% (14%) av fjärde kvartalets försäljning.

Trots ökade tillverknings- och försäljningsvolymer reducerades tillverkningskostnaderna med drygt 1% jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Som en följd av förbättrad kostnadseffektivitet och högre volymer ökade bruttovinstmarginalen med 5,6 procentenheter till 10,3% (4,7%). Rensat från avsättningen för kundförlust under fjärde kvartalet 2012 ökade bruttovinstmarginalen med 0,3 procentenheter.

Omkostnaderna för försäljning och administration reducerades med 3% och uppgick till 6,5% (7,1%) av försäljningen under kvartalet.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 0,0 (0,2) MSEK.

Periodens rörelseresultat uppgick till 9,7 (-5,4) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 3,8% (-2,3%). Rensat från avsättningen för kundförlust under fjärde kvartalet 2012 förbättrades rörelsemarginalen med 0,9 procentenheter.

Resultat efter finansnetto uppgick till 6,4 (-6,8) MSEK.

#### ÖKAD AVSÄTTNING FÖR KUNDFÖRLUST

Sedan första kvartalet 2012 har NOTE informerat om finansiella problem för en av NOTEs kunder. Kunden vidtog då omfattande omstrukturerings- och andra åtgärder för att stärka sin finansiella ställning. En mycket nära dialog fördes gällande leveranser, betalningar, risker och möjligheter. Mot bakgrund av att kundens finansiella ställning försämrades gjorde NOTE under fjärde kvartalet 2012 en avsättning för befarad kundförlust om 12,6 MSEK före skatt. Avsättningen motsvarade drygt 50% av den riskexponering, främst av kundfordringar, som då förelåg.

Situationen har tidigare rapporterats som allvarlig. Moderbolaget till kunden begärdes under 2013 i konkurs och ny ägare till kunden tillkom. Trots en fortsatt tät dialog med flera parter i rekonstruktionsprocessen har ingen lösning för att återuppta produktionen nåtts. Under tredje kvartalet gjordes därför en avsättning för den totala riskexponering som föreligger på kunden. Avsättningen uppgår totalt till 21,0 MSEK, varav 8,4 MSEK belastade rörelseresultatet under tredje kvartalet 2013.

## Rörelsesegment

NOTE är en kvalificerad tillverknings- och logistikpartner för produktion av elektronikbaserade produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet.

Inom ramen för NOTEs affärsmodell Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process. NOTEs Nearsourcingcenter erbjuder utvecklings- och produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, prototyp-tillverkning, serieproduktion och testning. NOTEs Industrial Plants erbjuder väsentligen kostnadseffektiv volymtillverkning i både Europa och Asien. Utveckling, ledning och samordning av verksamheten sker i

moderbolaget och för inköpsverksamheten i NOTE Components.

I nedanstående tabell, och i enlighet med tillämpning av IFRS 8, framgår väsentliga nyckeltal för NOTEs rörelsesegment. Dessa utgörs väsentligen av Nearsourcingcenter och Industrial Plants.

Nearsourcingcenter innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England, där ett nära samarbete med kunderna sker för att utveckla nya och befintliga affärer. Industrial Plants utgörs väsentligen av de tillverkande enheterna i Estland och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncern-gemensamma verksamheter.

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTER</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	184,7	206,0	692,9	859,7
INTERN FÖRSÄLJNING	2,2	0,5	5,9	4,4
AVSKRIVNINGAR	-1,6	-1,7	-5,7	-8,9
RÖRELSERESULTAT	6,5	14,1	16,1	35,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	24,6	25,1	24,6	25,1
VARULAGER	78,9	83,8	78,9	83,8
TOTALA TILLGÅNGAR	401,5	420,8	401,5	420,8
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	371	369	368	385
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	70,6	34,4	214,1	169,5
INTERN FÖRSÄLJNING	40,6	52,9	152,5	227,7
AVSKRIVNINGAR	-1,3	-1,8	-5,5	-7,1
RÖRELSERESULTAT	6,0	-17,4	-5,0	-9,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	19,7	20,7	19,7	20,7
VARULAGER	72,5	75,7	72,5	75,7
TOTALA TILLGÅNGAR	175,6	187,7	175,6	187,7
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	476	477	464	484
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,0	0,0
INTERN FÖRSÄLJNING	-42,8	-53,4	-158,4	-232,1
AVSKRIVNINGAR	0,0	0,0	0,0	0,0
RÖRELSERESULTAT	-2,8	-2,1	-2,1	-0,8
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,0	0,0	0,0
VARULAGER	-	-	-	-
TOTALA TILLGÅNGAR	-36,3	-32,5	-36,3	-32,5
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	15	15	15	15

# Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

## KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low volume ställs höga krav på flexibilitet i tillverkningen, god materialförsörjning och effektiva logistiklösningar. NOTE har därför en stor utmaning att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i materialförsörjningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter.

Även om en viss förlängning av ledtiderna för elektronikkomponenter noterats kan världsmarknaden för elektronikkomponenter i likhet med i fjol anses ha varit förhållandevis stabil och med god tillgång på komponenter. Detta var gynnsamt för NOTES materialplanering och logistik. Mot det står att slutmarknaden för flera av NOTES kunder var svag, vilket medförde en fortsatt försiktighet från flera kunder att lägga långa order och prognoser. Sammantaget medförde detta en förhållandevis ojämn beläggning i koncernens tillverkande enheter med kortare serier och omplaneringar av materialinköp och produktion som följd. Därtill kräver uppstart av nya kunduppdrag initialt rörelsekapital, främst lager.

Som en följd av fokuserade insatser och införande av nya logistiklösningar reducerades lagret med cirka 5% jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol. Rensat från nedskrivningen knuten till kundförlusten under tredje kvartalet var lagret, trots försäljningsökningen under fjärde kvartalet, på samma nivå som i fjol.

Främst som en följd av försäljningstillväxten under årets sista kvartal var kundfordringarna vid årets utgång 7% högre än i fjol. Antalet kundkreditdagar var således väsentligen oförändrade jämfört med föregående årsskifte.

Leverantörsskuldena, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 8% lägre än vid föregående årsskifte. Fortsatta initiativ togs för att utöka antalet leverantörskreditdagar och styra om inköpen till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Minskningen av leverantörsskuldena var till allt väsentligt knutna till fjärde kvartalets lagerreduktion.

Kassaflödet (efter investeringar) uppgick till -2,0 (97,0) MSEK, vilket motsvarar -0,07 (3,36) SEK/aktie.

## SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 44,0% (45,2%). Den under andra kvartalet beslutade och utbetalade utdelningen om 0,75 SEK/aktie reducerade soliditeten vid årets utgång med cirka 4 procentenheter.

## LIKVIDITET

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid årets utgång till 98,3 (128,0) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 140 (144) MSEK.

## INVESTERINGAR

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 10,3 (8,1) MSEK, motsvarande 1,1% (0,8%) av försäljningen.

Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt i elektronik tillverkningen.

Planenliga avskrivningar uppgick till 11,2 (16,0) MSEK.

# Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under året uppgick intäkterna till 36,2 (36,7) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till 9,3 (18,7) MSEK.

Som ett led av 2010 års omstruktureringsprogram sålde NOTE 90% av den tidigare CAD-verksamheten och 50%-innehavet i polska NOTEFideltronik. Under andra kvartalet i år såldes det kvarvarande 10%-

innehavet i CAD-verksamheten. I samband därmed erhöles full betalning av tidigare utestående förskott och räntebärande fordringar, vilka vid årsskiftet 2012/2013 tillsammans uppgick till cirka 5 MSEK.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I likhet med föregående år var transaktionerna med närstående på en försumbar nivå.

## Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av norra Europas ledande tillverknings- och logistikpartner för elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low volume, det vill säga för produkter i små till mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort, delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

NOTEs satsning på Nearsourcing, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med reducerade 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 16, förvaltningsberättelsen på sidan 34-35 samt not 23 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 51, i NOTEs årsredovisning för 2012.

NOTEs verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelsekapitalfinansiering. Stor fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken.

Danderyd den 5 februari 2014

Styrelsen i NOTE AB (publ)

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2012 på sid 40-42. 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.

## 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.

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA

Peter Laveson, VD och koncernchef  
Tel. 08-568 990 06, 070-433 99 99

Henrik Nygren, finansdirektör  
Tel. 08-568 990 03, 070-977 06 86

## GRANSKNING

I likhet med tidigare år har denna bokslutskommuniké inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2014-04-25 Delårsrapport januari-mars

2014-07-14 Halvårsrapport

2014-10-20 Delårsrapport januari-september

## ÅRSREDOVISNING

Årsredovisningen för 2013 kommer att publiceras på hemsidan, [www.note.eu](http://www.note.eu), den 28 februari 2014.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls i Spårvagnshallarna i Stockholm den 25 april 2014 klockan 14.00.



## Resultaträkning för koncernen

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
NETTOOMSÄTTNING	255,3	240,4	907,0	1 029,2
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-229,0	-229,0	-834,5	-936,6
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>26,3</b>	<b>11,4</b>	<b>72,5</b>	<b>92,6</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-9,1	-9,0	-34,5	-33,6
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-7,5	-8,0	-29,4	-31,3
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	0,2	0,4	-1,7
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>9,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>9,0</b>	<b>26,0</b>
FINANSNETTO	-3,3	-1,4	-7,8	-6,9
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>6,4</b>	<b>-6,8</b>	<b>1,2</b>	<b>19,1</b>
INKOMSTSKATT	1,3	-1,0	-0,5	-6,5
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>7,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,7</b>	<b>12,6</b>

## Resultat per aktie

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL)	28 873	28 873	28 873	28 873
VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	28 873	28 873	28 873	28 873
RESULTAT PER AKTIE, SEK	0,27	-0,27	0,02	0,44

## Koncernens rapport över övrigt totalresultat

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>7,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,7</b>	<b>12,6</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
<b>POSTER SOM SENARE KAN ÅTERFÖRAS I RESULTATRÄKNINGEN:</b>				
VALUTAKURSDIFFERENSER	-0,1	1,6	-1,2	-3,6
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	0,0	0,0	0,0	0,1
SKATT PÅ KASSAFLÖDESSÄKRINGAR/VALUTADIFFERENSER	-0,2	-0,2	-0,2	0,7
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,8</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>7,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>9,8</b>

## Koncernens balansräkning

	2013 31 dec	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
GOODWILL	70,3	70,5
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	6,0	1,6
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	44,3	45,8
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	13,6	15,7
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,3	1,2
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>134,5</b>	<b>134,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	0,0	2,4
VARULAGER	151,4	159,5
KUNDFORDRINGAR	199,8	186,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	14,3	21,7
LIKVIDA MEDEL	40,8	70,7
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>406,3</b>	<b>441,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>540,8</b>	<b>576,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>238,1</b>	<b>260,5</b>
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	4,3	3,1
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	2,4	3,9
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	93,3	98,2
LEVERANTÖRSSKULDER	133,4	144,7
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	69,3	65,6
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>296,0</b>	<b>308,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>540,8</b>	<b>576,0</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	230,7	266,9	260,5	259,4
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	7,4	-6,4	-0,7	9,8
UTDELNING	-	-	-21,7	-8,7
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>238,1</b>	<b>260,5</b>	<b>238,1</b>	<b>260,5</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	6,4	-6,8	1,2	19,1
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	2,9	3,5	11,2	16,0
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-4,4	20,5	2,7	19,6
BETALD SKATT	2,6	2,1	-3,4	-4,6
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-9,3	7,0	-7,5	48,0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>-1,8</b>	<b>26,3</b>	<b>4,2</b>	<b>98,1</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,5	-0,2	-6,2	-1,1
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	12,9	5,8	-28,2	-54,9
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>10,6</b>	<b>31,9</b>	<b>-30,2</b>	<b>42,1</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>				
VID PERIODENS INGÅNG	29,6	37,9	70,7	29,3
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-2,3	26,1	-2,0	97,0
FINANSIERINGSVERKSAMHET	12,9	5,8	-28,2	-54,9
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,6	0,9	0,3	-0,7
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>40,8</b>	<b>70,7</b>	<b>40,8</b>	<b>70,7</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	57,5	57,3	57,5	57,3
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>98,3</b>	<b>128,0</b>	<b>98,3</b>	<b>128,0</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
NETTOOMSÄTTNING	907,0	1 029,2	1 208,8	1 210,7	1 200,0	1 709,5
BRUTTOMARGINAL	8,0%	9,0%	11,0%	5,0%	2,2%	7,2%
RÖRELSEMARGINAL	1,0%	2,5%	5,3%	-4,0%	-7,6%	-0,2%
VINSTMARGINAL	0,1%	1,9%	4,7%	-4,9%	-8,2%	-0,8%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-2,0	97,0	56,5	-13,6	23,9	25,1
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	8,25	9,02	8,98	7,52	21,81	30,64
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,07	3,36	1,96	-0,56	1,52	1,59
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	3,1%	7,9%	17,7%	-12,1%	-18,8%	-0,7%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	0,3%	4,9%	16,5%	-29,1%	-32,1%	-4,2%
SOLIDITET	44,0%	45,2%	41,0%	31,3%	27,9%	31,1%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	847	884	939	1 000	977	1 201
NETTOOMSÄTTNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 071	1 164	1 287	1 211	1 228	1 423

## Koncernens kvartalsöversikt

	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4	2012 Q3	2012 Q2	2012 Q1
NETTOOMSÄTTNING	255,3	200,8	236,1	214,8	240,4	234,0	280,1	274,7
BRUTTOMARGINAL	10,3%	4,6%	8,9%	7,4%	4,7%	10,7%	9,8%	10,5%
RÖRELSEMARGINAL	3,8%	-2,3%	1,5%	0,1%	-2,3%	4,5%	3,6%	4,0%
VINSTMARGINAL	2,5%	-3,3%	1,1%	-0,6%	-2,8%	3,5%	3,2%	3,2%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-2,3	6,3	2,0	-8,0	26,1	21,7	13,0	36,3
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	8,25	7,99	8,34	8,89	9,02	9,24	9,12	9,15
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,08	0,22	0,07	-0,28	0,90	0,75	0,45	1,26
SOLIDITET	44,0%	45,1%	43,2%	44,9%	45,2%	46,1%	44,1%	43,3%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	862	834	839	854	861	901	895	879
NETTOOMSÄTTNING PER ANSTÄLLD, TSEK	296	241	281	252	279	260	313	312

## Moderbolagets resultaträkning

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
NETTOOMSÄTTNING	7,2	7,3	36,2	36,7
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-5,6	-5,1	-23,9	-24,1
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>12,3</b>	<b>12,6</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,5	-0,9	-5,4	-4,1
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-2,3	-2,6	-9,2	-10,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,1	0,0	0,1	0,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>
FINANSNETTO	-2,5	28,0	3,7	29,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-4,6</b>	<b>26,7</b>	<b>1,5</b>	<b>27,4</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	5,5	-4,5	5,5	-4,5
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>0,9</b>	<b>22,2</b>	<b>7,0</b>	<b>22,9</b>
INKOMSTSKATT	2,4	-4,0	2,3	-4,2
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>3,3</b>	<b>18,2</b>	<b>9,3</b>	<b>18,7</b>

## Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

	2013 Q4	2012 Q4	2013 Helår	2012 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3,3</b>	<b>18,2</b>	<b>9,3</b>	<b>18,7</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
<b>POSTER SOM SENARE KAN ÅTERFÖRAS I RESULTATRÄKNINGEN:</b>				
FOND FÖR VERKLIGT VÄRDE	2,6	0,7	2,2	-2,6
SKATT PÅ FOND FÖR VERKLIGT VÄRDE	-0,4	-0,2	-0,4	0,7
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT</b>	<b>2,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,9</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>5,5</b>	<b>18,7</b>	<b>11,1</b>	<b>16,8</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2013 31 dec	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR	4,2	-
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	2,3	-
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	61,4	83,9
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	245,2	246,0
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>313,1</b>	<b>329,9</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	-	2,5
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	28,2	25,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	1,2	3,2
LIKVIDA MEDEL	15,6	36,5
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>45,0</b>	<b>67,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>358,1</b>	<b>397,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>259,0</b>	<b>269,5</b>
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	-	<b>5,5</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	-	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	88,0	108,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	11,1	14,1
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>99,1</b>	<b>122,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>358,1</b>	<b>397,1</b>