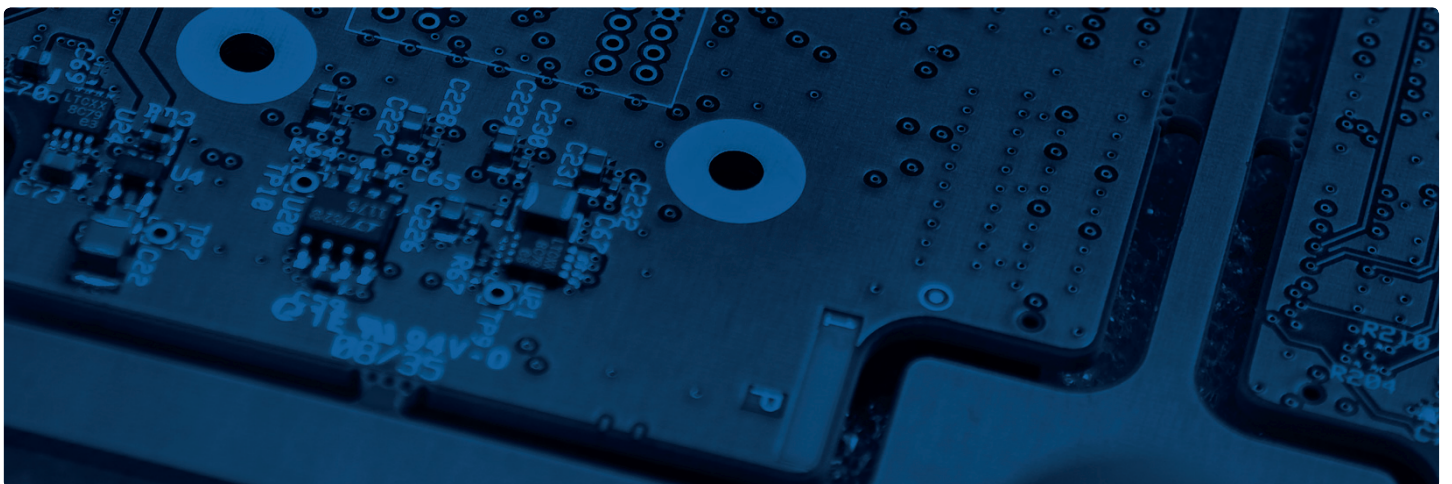
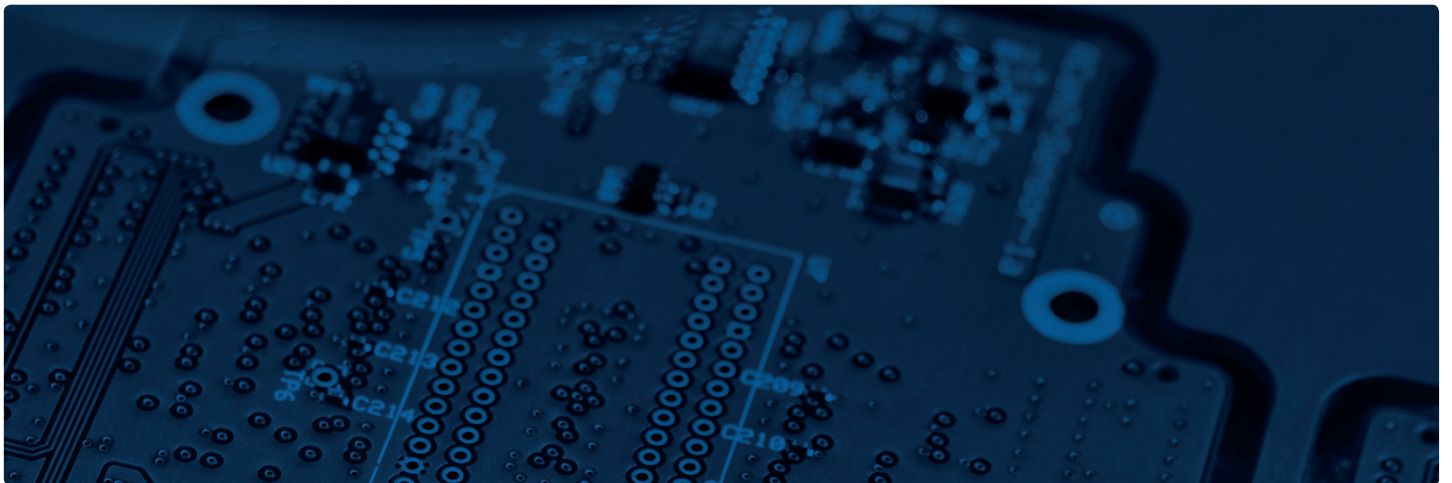


Q3

Delårsrapport januari-september 2014



Delårsrapport Q3

FINANSIELL UTVECKLING UNDER JANUARI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 715,9 (651,7) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 23,7 (-0,7) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,3% (-0,1%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 20,7 (-5,2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 17,5 (-7,0) MSEK, vilket motsvarar 0,61 (-0,24) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -8,3 (0,3) MSEK, vilket motsvarar -0,29 (0,01) SEK/aktie.

FINANSIELL UTVECKLING UNDER JULI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 235,5 (200,8) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 10,4 (-4,6) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,4% (-2,3%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 9,8 (-6,5) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 8,7 (-7,9) MSEK, vilket motsvarar 0,30 (-0,28) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -23,2 (6,3) MSEK, vilket motsvarar -0,80 (0,22) SEK/aktie.

VD-kommentar

FOKUS PÅ FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

Hittills under året har vi fortsatt att växa vår affär. Sedan en tid har vi breddat vår tidigare starka kundbas med ett förhållandevis stort antal nya kunder. Merparten av de nya kunderna är mindre till medelstora bolag i Europa till vilka vi levererat industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier). Vi ser nu att flera av dessa kundrelationer lett till serieproduktion och ökade volymer.

Vidare är en prioriterad uppgift att utveckla våra existerande kundrelationer. Det är därför glädjande att vi också under året förlängt och utökat samarbetet med flera existerande kunder.

Målet är att öka våra marknadsandelar och möjliggöra en lönsam tillväxt av vår affär. Prioriterade områden är vidareutveckling av processen för introduktion av nya produkter (NPI) samt åtgärder relaterade till att befästa vår goda kvalitet och leveransprecision. Vi anser oss sedan en tid ha nått en branschledande position vad avser leveransprecision och kvalitet, vilket är centralt för våra kunders totalkostnad och vår konkurrenskraft.

Vår affärsmodell Nearsourcing är stark och skräddarsydd 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 vid våra Industrial Plants i Estland och Kina.

Under tredje kvartalet har vi breddat vårt tjänsteutbud ytterligare inom det medicintekniska området. Tidigare under året stärkte vi vår förmåga att erbjuda avancerad rådgivning inom komponent- och materialval. Sedan i somras har vi intensifierat vårt strategiska arbete. Vi har aktivt lyssnat på våra kunder för att ytterligare kunna stärka vårt erbjudande som tillverknings- och logistikpartner för elektronikproduktion, från design till eftermarknad.

UTVECKLING UNDER ÅRETS FÖRSTA TRE KVARTAL

Den positiva volymutvecklingen från sista kvartalet i fjol fortsatte under perioden. Hittills i år ökade vår försäljning med 10%. Stärkta av en del projektaffärer nådde vi under tredje kvartalet en försäljningstillväxt om 17%, vilket var något högre än förväntat. Som jag ser det visar utvecklingen under året att vi tagit för oss i konkurrensen på en relativt stabil Europamarknad.

För det fjärde kvartalet räknar vi med en stabil men svagare utveckling av försäljningen.

I fjol rapporterade vi om ett projekt med stor potential med en svensk kund inom kommunikationsområdet. Volymmässigt har projektet hittills inte utvecklats som förväntat och serietillverkningen är ännu inte igång.

Främst som en följd av ökade volymer och en fortsatt stabil kostnadsutveckling förbättrades vårt rörelseresultat till 23,7 (-0,7) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,3% (-0,1%). Rensat från föregående års avsättning för kundförlust stärktes vår rörelsemarginal med 2,1 procentenheter. Räknat på samma vis stärktes vår rörelsemarginal under det tredje kvartalet med 2,5 procentenhet till 4,4%.

Vår verksamhet ställer krav på god flexibilitet i kostnadsbasen. Trots påtagligt ökade försäljnings- och tillverkningsvolymer har vi haft en utmanande beläggningssituation på flera av våra enheter. Vi ser ökande intresse för vår enhet i Kina. Under fjärde kvartalet planerar vi att ta en ny avancerad ytmonteringslina i drift som avsevärt ökar vår produktionskapacitet i Kina. Samtidigt har vi initierat en trimning av vår verksamhet i Sverige.

Vi har starkt fokus på effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Vi jobbar därför aktivt för att kontinuerligt utveckla logistiklösningar, reducera ledtider och fördjupa samarbetet med våra strategiska leverantörer. Vi noterade fortsatta framsteg på flera av dessa områden, vilket är bra för vår konkurrenskraft och bidrar till fortsatt finansiell stabilitet. Vår goda försäljningsutveckling under året har naturligen ställt utökade krav på rörelsekapital. Primärt som en följd av försäljningstillväxten var vårt kassaflöde negativt. För årets första tre kvartal uppgick kassaflödet, efter investeringar, till -8,3 (0,3) MSEK. Vår balansräkning är fortsatt stark – soliditeten vid periodens utgång uppgick till 44,5%.

FRAMTIDEN

Vi har nu uppnått försäljningstillväxt under fyra kvartal i rad. Vi ser fortsatt goda möjligheter att växa vår affär. Kortsiktigt räknar vi dock med att förändrade logistikupplägg och lageranpassningar hos några större kunder kommer att begränsa vår försäljning under årets sista kvartal.

Vi arbetar hårt för 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-SEPTEMBER

Efterfrågan på flera av NOTEs marknader i Europa var fortsatt förhållandevis stabil. I Sverige noterades en något minskad efterfrågan. På flera andra av NOTEs hemmamarknader noterades en ökad efterfrågan, vilket bidrog till god försäljningsutveckling i Finland, Norge och England.

NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Sedan en tid har ett omfattande arbete lagts ned i syfte att ytterligare bredda kundbasen för att på så vis öka försäljningen och kapacitetsutnyttjandet i koncernens enheter. Som ett resultat av dessa marknadsansträngningar har på senare tid ett förhållandevis stort antal relationer med nya kunder etablerats.

Uppstarten av nya kundsamarbeten är vanligtvis relativt tids- och resurskrävande. Efter en period av vikande försäljning noterade NOTE under fjärde kvartalet i fjol en försäljningstillväxt om drygt 6%. Den positiva utvecklingen har fortsatt under året. Försäljningen under årets tre första kvartal utvecklades väsentligen enligt plan och uppgick till 715,9 (651,7) MSEK, vilket motsvarar en försäljningstillväxt om 10%. Den ökade försäljningen utgjordes såväl av nya produkter till etablerade kunder som successiva genomslag av ökade volymer till nya kunder.

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 28% (22%) av den totala försäljningen. Till en del beror ökningen på överföring av kundansvar från Nearsourcingcenter till Industrial Plants, vilket är en naturlig del av NOTEs affärsmodell.

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads- och kommunikationsindustrin i Norden och England. De femton omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 57% (58%) av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 8% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, gav vid periodens utgång stöd åt en fortsatt positiv volymutveckling.

RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER

Som ett led i ambitionen att skapa förutsättningar för ytterligare försäljningstillväxt och ökat kapacitetsutnyttjande drivs ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både lokalt på respektive enhet och genom ett flertal koncernövergripande projekt.

Särskilt fokus ligger på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet.

Under årets första tre kvartal ökade tillverknings- och försäljningsvolymen med 10%. Främst som en följd av fortsatta effektiviseringar begränsades kostnadsökningen till 5%. Som ett resultat av den stabila kostnadsutvecklingen, i kombination med ökade volymer, stärktes bruttomarginalen till 10,5% (7,1%). Rensat från den avsättning för kundförlust som gjordes under tredje kvartalet i fjol ökade bruttomarginalen med 2,1 procentenheter.

Främst som en följd av ökade satsningar och förstärkningar av försäljningsorganisationen ökade omkostnaderna för försäljning och administration med 8%. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 7,1% (7,3%).

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -0,6 (0,4) MSEK.

Rörelseresultatet för de tre första kvartalen uppgick till 23,7 (-0,7) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 3,3% (-0,1%). Rensat från föregående års avsättning för kundförlust ökade rörelseresultatet med 16,0 MSEK och rörelsemarginalen förbättrades med 2,1 procentenheter.

Finansnettot förbättrades och uppgick till -3,0 (-4,5) MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till 20,7 (-5,2) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 2,9% (-0,8%).

Resultat efter skatt uppgick till 17,5 (-7,0) MSEK, vilket motsvarar 0,61 (-0,24) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 15% (35%) av resultatet före skatt.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER

Under tredje kvartalet noterades en fortsatt försäljningstillväxt. Trots att marknadsläget i Europa var fortsatt förhållandevis stabilt inom flera industribranscher ökade försäljningen med 17% till 235,5 (200,8) MSEK. Den fortsatta tillväxten utgjordes väsentligen av försäljning av nya produktgenerationer till etablerade kunder, successiva genomslag av ökade volymer till relativt nya kunder samt av högre volymer av projektorienterad karaktär.

Försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina utvecklades fortsatt starkt och utgjorde 30% (27%) av tredje kvartalets försäljning.

Ökade tillverknings- och försäljningsvolymer och fortsatt stabil kostnadsutveckling bidrog till att bruttomarginalen stärktes till 11,4% (4,6%).

Rensat från den avsättning för kundförlust som gjordes under tredje kvartalet i fjol ökade bruttomarginalen med 2,6 procentenheter.

Fortsatta satsningar på försäljnings- och marknadsområdet medförde att omkostnaderna för försäljning och administration ökade med 13% jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Omkostnaderna utgjorde 6,8% (7,0%) av tredje kvartalets försäljning.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -0,5 (0,2) MSEK.

Periodens rörelseresultat uppgick till 10,4 (-4,6) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 4,4% (-2,3%). Rensat från föregående års avsättning för kundförlust ökade periodens rörelseresultat med 6,6 MSEK och rörelsemarginalen förbättrades med 2,5 procentenheter.

Periodens finansnetto påverkades positivt av omräkning av utländska valutor, främst USD och EUR, och uppgick till -0,6 (-1,9) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 9,8 (-6,5) MSEK.

AVSÄTTNING FÖR KUNDFÖRLUST 2012-2013

Under tredje kvartalet i fjol gjordes en slutlig avsättning för kundförlust på en av NOTEs kunder. Avsättningen, som motsvarade den totala risk-exponering som förelåg på kunden, uppgick till 21,0 MSEK, varav 8,4 MSEK belastade rörelseresultatet under tredje kvartalet i fjol. Under innevarande år har en begränsad försäljning och återvinning skett av tidigare nedskrivet lager.

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 kostnads-effektiv 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 av de tillverkande enheterna i Estland och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncern-gemensamma verksamheter.

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
NEARSOURCINGCENTER						
EXTERN FÖRSÄLJNING	164,7	146,0	516,9	508,2	701,6	692,9
INTERN FÖRSÄLJNING	2,5	1,7	8,1	3,7	10,3	5,9
AVSKRIVNINGAR	-1,2	-1,3	-3,5	-4,2	-5,0	-5,7
RÖRELSERESULTAT	6,9	1,6	13,5	9,6	20,0	16,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	24,6	25,5	24,6	25,5	24,6	24,6
VARULAGER	98,5	78,8	98,5	78,8	98,5	78,9
TOTALA TILLGÅNGAR	370,9	344,9	370,9	344,9	370,9	401,5
GENOMSnittligt antal anställda	371	363	374	367	373	368
INDUSTRIAL PLANTS						
EXTERN FÖRSÄLJNING	70,8	54,8	199,0	143,5	269,6	214,1
INTERN FÖRSÄLJNING	42,3	33,4	125,3	111,9	165,9	152,5
AVSKRIVNINGAR	-0,8	-1,4	-2,4	-4,2	-3,7	-5,5
RÖRELSERESULTAT	4,8	-7,2	13,7	-11,0	19,7	-5,0
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	20,3	18,9	20,3	18,9	20,3	19,7
VARULAGER	99,0	76,6	99,0	76,6	99,0	72,5
TOTALA TILLGÅNGAR	213,1	174,6	213,1	174,6	213,1	175,6
GENOMSnittligt antal anställda	514	456	504	461	497	464
ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR						
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
INTERN FÖRSÄLJNING	-44,8	-35,1	-133,4	-115,6	-176,2	-158,4
AVSKRIVNINGAR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RÖRELSERESULTAT	-1,3	1,0	-3,5	0,7	-6,3	-2,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VARULAGER	-	-	-	-	-	-
TOTALA TILLGÅNGAR	1,4	-8,4	1,4	-8,4	1,4	-36,3
GENOMSnittligt antal anställda	15	15	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. Trots NOTES förhållandevis goda volymutveckling under året var dock slutmarknaden för flera av kunderna fortsatt relativt svag, vilket medförde en försiktighet från flera kunder att lägga långa order och prognoser. Sammantaget medförde detta en fortsatt förhållandevis ojämn beläggning i koncernens tillverkande enheter med korta serier och omplaneringar av materialinköp och produktion som följd.

Den fortsatta försäljningstillväxten i kombination med en utmanande marknadssituation för många kunder medförde att lagret ökade med 11% under kvartalet och med 27% jämfört med utgången av tredje kvartalet i fjol.

Kundfordringarna har ökat något sedan årsskiftet och var vid periodens utgång 19% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Ökningen är väsentligen beroende på tredje kvartalets försäljningstillväxt om 17%. Främst som en följd av ändrad kundmix var antalet utestående kundkreditdagar något högre jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol.

Leverantörsskulden, vilka främst avser inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, ökade 22% jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol. Initiativet att styra om inköpen till färre, kvalitetssäkrade leverantörer har bidragit till en påtaglig effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Antalet leverantörskreditdagar var avsevärt högre än vid motsvarande period i fjol.

Ökat rörelsekapitalbehov, som en följd av den positiva försäljningsutvecklingen, bidrog till att kassaflödet (efter investeringar) uppgick till -8,3 (0,3) MSEK, vilket motsvarar -0,29 (0,01) SEK/aktie.

SOLIDITET

Enligt NOTES externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 44,5% (45,1%).

LIKVIDITET

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid periodens utgång till 83,0 (86,4) MSEK.

Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 124 (107) MSEK.

INVESTERINGAR

Periodens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 7,9 (9,8) MSEK, motsvarande 1,1% (1,5%) av försäljningen. Planenliga avskrivningar uppgick till 5,9 (8,4) MSEK. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

I syfte att avsevärt utöka kapaciteten i elektronik-tillverkningen i NOTES Industrial Plant i Kina togs under våren beslut att investera i en ny avancerad ytmonteringslinje. Den nya kapaciteten beräknas kunna tas i drift under fjärde kvartalet i år.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 28,0 (29,0) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick till 1,8 (6,0) MSEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under tredje kvartalet har inköp av konsulttjänster skett från ett bolag ägt av närstående.

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 (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbjudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

NOTEs satsning på Nearsourcing, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med reducerade overhead- och investeringskostnader i högkostnads-länder, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till risk

avsnittet på sidan 14, förvaltningsberättelsen på sidan 34-35 samt not 23 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 51, i NOTEs årsredovisning för 2013.

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

Danderyd den 17 oktober 2014

Styrelsen i NOTE AB (publ)

Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för NOTE AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2014. 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 finansiella delårsinformation 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.

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 2013 på sid 40-42. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Sedan årsskiftet har IFRS 10 trätt i kraft och standarden har inte inneburit någon effekt på den finansiella rapporteringen. 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.

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 17 oktober 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström

Auktoriserad revisor

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2015-02-06 Bokslutskommuniké 2014

2015-04-22 Delårsrapport januari-mars

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Spårvagnshallarna i Stockholm den 22 april 2015 klockan 14.00.

Resultaträkning för koncernen

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
NETTOOMSÄTTNING	235,5	200,8	715,9	651,7	971,2	907,0
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-208,6	-191,5	-640,7	-605,5	-869,7	-834,5
BRUTTORESULTAT	26,9	9,3	75,2	46,2	101,5	72,5
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-9,5	-7,5	-29,6	-25,4	-38,7	-34,5
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-6,5	-6,6	-21,3	-21,9	-28,8	-29,4
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-0,5	0,2	-0,6	0,4	-0,6	0,4
RÖRELSERESULTAT	10,4	-4,6	23,7	-0,7	33,4	9,0
FINANSNETTO	-0,6	-1,9	-3,0	-4,5	-6,3	-7,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	9,8	-6,5	20,7	-5,2	27,1	1,2
INKOMSTSKATT	-1,1	-1,4	-3,2	-1,8	-1,9	-0,5
RESULTAT EFTER SKATT	8,7	-7,9	17,5	-7,0	25,2	0,7

Resultat per aktie

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
RESULTAT PER AKTIE, SEK	0,30	-0,28	0,61	-0,24	0,87	0,02

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
PERIODENS RESULTAT	8,7	-7,9	17,5	-7,0	25,2	0,7
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
POSTER SOM SENARE KAN ÅTERFÖRAS I RESULTATRÄKNINGEN:						
VALUTAKURSDIFFERENSER	1,9	-2,4	4,9	-1,1	4,8	-1,2
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,2	0,0
SKATT PÅ KASSAFLÖDESSÄKRINGAR/VALUTADIFFERENSER	-0,1	0,2	-0,4	0,0	-0,6	-0,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT	1,8	-2,3	4,7	-1,1	4,4	-1,4
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	10,5	-10,2	22,2	-8,1	29,6	-0,7

Koncernens balansräkning

	2014 30 sep	2013 30 sep	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	70,7	70,2	70,3
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	8,3	5,5	6,0
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	44,9	44,4	44,3
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	13,8	14,5	13,6
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,5	0,4	0,3
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	138,2	135,0	134,5
VARULAGER	197,5	155,4	151,4
KUNDFORDRINGAR	202,7	169,8	199,8
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	21,9	21,3	14,3
LIKVIDA MEDEL	25,1	29,6	40,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	447,2	376,1	406,3
SUMMA TILLGÅNGAR	585,4	511,1	540,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	260,3	230,7	238,1
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	3,0	4,4	4,3
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	2,5	3,9	2,4
LÅNGFRISTIGA SKULDER	5,5	8,3	6,7
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	86,1	78,7	93,3
LEVERANTÖRSSKULDER	164,1	134,6	133,4
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	69,4	58,8	69,3
KORTFRISTIGA SKULDER	319,6	272,1	296,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	585,4	511,1	540,8

Koncernens förändringar i eget kapital

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	249,8	240,9	238,1	260,5	230,7	260,5
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	10,5	-10,2	22,2	-8,1	29,6	-0,7
UTDELNING	-	-	-	-21,7	-	-21,7
UTGÅENDE EGET KAPITAL	260,3	230,7	260,3	230,7	260,3	238,1

Kassaflödesanalys för koncernen

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	9,8	-6,5	20,7	-5,2	27,1	1,2
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	2,0	2,7	5,9	8,4	8,7	11,2
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-0,8	8,9	-2,2	7,0	-6,5	2,7
BETALD SKATT	-1,4	-3,3	-7,0	-6,0	-4,4	-3,4
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-31,1	8,4	-17,6	1,8	-26,9	-7,5
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-21,5	10,2	-0,2	6,0	-2,0	4,2
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1,7	-3,9	-8,1	-5,7	-8,6	-6,2
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-10,5	-17,7	-9,3	-41,1	3,6	-28,2
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	-33,7	-11,4	-17,6	-40,8	-7,0	-30,2
LIKVIDA MEDEL						
VID PERIODENS INGÅNG	57,9	41,9	40,7	70,7	29,6	70,7
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-23,2	6,3	-8,3	0,3	-10,6	-2,0
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-10,5	-17,7	-9,3	-41,1	3,6	-28,2
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,9	-0,9	2,0	-0,3	2,5	0,3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	25,1	29,6	25,1	29,6	25,1	40,8
OUTNYTTJADE KREDITER	57,9	56,8	57,9	56,8	57,9	57,5
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	83,0	86,4	83,0	86,4	83,0	98,3

Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2013	2012	2011	2010	2009
NETTOOMSÄTTNING	971,2	907,0	1 029,2	1 208,8	1 210,7	1 200,0
BRUTTO MARGINAL	10,5%	8,0%	9,0%	11,0%	5,0%	2,2%
RÖRELSE MARGINAL	3,4%	1,0%	2,5%	5,3%	-4,0%	-7,6%
VINST MARGINAL	2,8%	0,1%	1,9%	4,7%	-4,9%	-8,2%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-10,6	-2,0	97,0	56,5	-13,6	23,9
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	9,02	8,25	9,02	8,98	7,52	21,81
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,37	-0,07	3,36	1,96	-0,56	1,52
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	11,0%	3,1%	7,9%	17,7%	-12,1%	-18,8%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	10,3%	0,3%	4,9%	16,5%	-29,1%	-32,1%
SOLIDITET	44,5%	44,0%	45,2%	41,0%	31,3%	27,9%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	885	847	884	939	1 000	977
NETTOOMSÄTTNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 097	1 071	1 164	1 287	1 211	1 228

Koncernens kvartalsöversikt

	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4
NETTOOMSÄTTNING	235,5	247,6	232,8	255,3	200,8	236,1	214,8	240,4
BRUTTO MARGINAL	11,4%	10,5%	9,6%	10,3%	4,6%	8,9%	7,4%	4,7%
RÖRELSE MARGINAL	4,4%	3,0%	2,5%	3,8%	-2,3%	1,5%	0,1%	-2,3%
VINST MARGINAL	4,2%	2,9%	1,6%	2,5%	-3,3%	1,1%	-0,6%	-2,8%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-23,2	-8,2	23,1	-2,3	6,3	2,0	-8,0	26,1
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	9,02	8,65	8,36	8,25	7,99	8,34	8,89	9,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,80	-0,28	0,80	-0,08	0,22	0,07	-0,28	0,90
SOLIDITET	44,5%	42,3%	42,3%	44,0%	45,1%	43,2%	44,9%	45,2%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	900	894	883	862	834	839	854	861
NETTOOMSÄTTNING PER ANSTÄLLD, TSEK	262	277	264	296	241	281	252	279

Moderbolagets resultaträkning

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
NETTOOMSÄTTNING	9,3	9,6	28,0	29,0	35,2	36,2
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-6,1	-5,8	-18,9	-18,3	-24,5	-23,9
BRUTTORESULTAT	3,2	3,8	9,1	10,7	10,7	12,3
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-2,6	-1,2	-5,9	-3,9	-7,4	-5,4
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-2,0	-2,1	-6,7	-6,9	-9,0	-9,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
RÖRELSERESULTAT	-1,4	0,5	-3,5	-0,1	-5,6	-2,2
FINANSNETTO	1,3	5,1	5,3	6,2	2,8	3,7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-0,1	5,6	1,8	6,1	-2,8	1,5
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	5,5	5,5
RESULTAT FÖRE SKATT	-0,1	5,6	1,8	6,1	2,7	7,0
INKOMSTSKATT	-	0,0	0,0	-0,1	2,4	2,3
RESULTAT EFTER SKATT	-0,1	5,6	1,8	6,0	5,1	9,3

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
PERIODENS RESULTAT	-0,1	5,6	1,8	6,0	5,1	9,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
POSTER SOM SENARE KAN ÅTERFÖRAS I RESULTATRÄKNINGEN:						
FOND FÖR VERKLIGT VÄRDE	0,4	-1,3	1,9	-0,3	4,5	2,3
SKATT PÅ FOND FÖR VERKLIGT VÄRDE	-0,1	0,2	-0,4	0,0	-0,8	-0,4
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT	0,3	-1,1	1,5	-0,3	3,7	1,9
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	0,2	4,5	3,3	5,7	8,8	11,2

Moderbolagets balansräkning

	2014 30 sep	2013 30 sep	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR	6,6	3,6	4,2
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	2,3	-	2,3
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	41,5	85,4	61,4
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	243,7	245,2	245,2
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	294,1	334,2	313,1
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	52,4	30,3	28,2
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	2,7	2,2	1,2
LIKVIDA MEDEL	1,2	6,0	15,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	56,3	38,5	45,0
SUMMA TILLGÅNGAR	350,4	372,7	358,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	262,3	253,5	259,0
OBESKATTADE RESERVER	-	5,5	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER	-	-	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	77,5	102,4	88,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	10,6	11,3	11,1
KORTFRISTIGA SKULDER	88,1	113,7	99,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	350,4	372,7	358,1

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	2014 Q3	2013 Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2013 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	262,1	249,0	259,0	269,5	253,5	269,5
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	0,2	4,5	3,3	5,7	8,8	11,2
UTDELNING	-	-	-	-21,7	-	-21,7
UTGÅENDE EGET KAPITAL	262,3	253,5	262,3	253,5	262,3	259,0