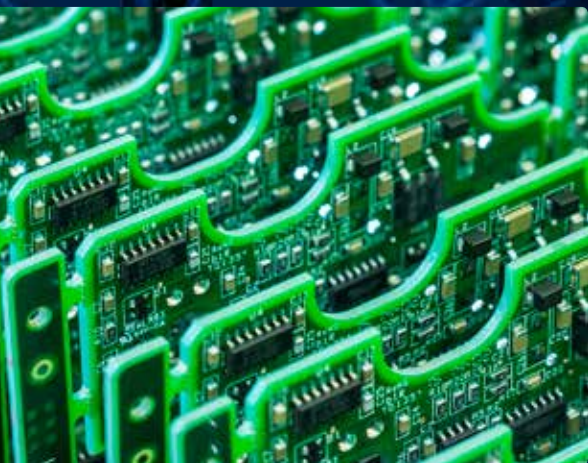


# Halvårsrapport januari-juni 2015





# Halvårsrapport januari-juni 2015

## FINANSIELL UTVECKLING UNDER JANUARI-JUNI

- Försäljningen uppgick till 554,8 (480,4) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 23,1 (13,3) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,2% (2,8%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 20,2 (10,9) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 17,8 (8,8) MSEK, vilket motsvarar 0,62 (0,31) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 3,8 (14,9) MSEK, vilket motsvarar 0,13 (0,52) SEK/aktie.

## FINANSIELL UTVECKLING UNDER APRIL-JUNI

- Försäljningen uppgick till 279,5 (247,6) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 11,2 (7,5) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,0% (3,0%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 9,2 (7,1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 8,5 (5,7) MSEK, vilket motsvarar 0,29 (0,20) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -18,0 (-8,2) MSEK, vilket motsvarar -0,62 (-0,28) SEK/aktie.

# VD-kommentar

## FOKUS PÅ LÖNSAM FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

Vi är en av de starkaste elektroniktilverkarna på den nordiska marknaden. Vi fortsätter att utvecklas och vara en snabbfotad och lyhörd affärspartner till våra kunder. Arbetet grundläggs utifrån våra kärnvärderingar – att vi är engagerade, professionella, kvalitetsfokuserade, flexibla och finansiellt stabila.

Vår affärsmodell Nearsourcing är skräddarsydd för marknadssegmentet high mix/low to medium volume. Den bygger på att erbjuda våra kunder effektiva och flexibla tillverkningslösningar till bästa möjliga totalkostnad.

Viktiga orsaker till vår stärkta position är att vi ser en positiv utveckling för flera av våra kunder och att vi breddat vår starka kundbas med ett antal nya kunder. Det är vår uttalade ambition att ytterligare öka marknadsandelarna och förstärka vår lönsamma tillväxt.

Som ett led i vår tillväxtstrategi har vi beslutat att förstärka organisationen med en försäljningsdirektör i koncernledningen. Till denna position har utsetts Fredrik Schultz. Fredrik kommer närmast från branschkollegan Enics och tillträder i mitten av augusti.

## UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

Försäljningen under andra kvartalet utvecklades fortsatt positivt. Under första halvåret nådde NOTE en försäljningstillväxt om drygt 15%, varav valutaeffekter utgjorde cirka 8%. Försäljningsökningar noterades på samtliga marknader förutom i Norge, där andra kvartalets försäljning påverkades negativt av lageranpassningar hos några kunder.

I höstas ökade vi kapaciteten i elektroniktilverknigen i vår enhet i Kina, och vi ser med tillfredsställelse att volymerna där fortsätter att utvecklas positivt. Vidare ser vi nu konkreta affärsmöjligheter som en följd av vårt utökade tjänsteerbjudande i Sverige inom det medicintekniska området.

Ökad försäljning i kombination med fortsatt stabil kostnadsutveckling bidrog planenligt till en förbättring av lönsamheten. Rörelseresultatet för första halvåret förbättrades med 9,8 MSEK till 23,1 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,4 procentenheter till 4,2%.

Vad avser kapitalbindning i lager, som är ett utmanande område i vårt marknadssegment, har vi under en tid inte presterat i nivå med våra förväntningar. Utöver löpande fokuserade prioriteringar jobbar vi långsiktigt och industriellt rätt med att utveckla smartare logistiklösningar, reducera ledtider och fördjupa samarbetet med våra strategiska leverantörer. Glädjande är därför att vi under andra kvartalet, trots ökad försäljning, lyckades reducera vårt lager med 6%. Vi jobbar aktivt med att förbättra stabiliteten i kapitalbindningen i lagret, vilket är extra utmanande vid uppstart av nya produkter.

Främst som en följd av vår fortsatta försäljningstillväxt begränsades kassaflödet efter investeringar till 3,8 MSEK under första halvåret. Vår balansräkning är fortsatt en av de starkaste i branschen med en soliditet om 43,4%.



*Det är glädjande att kunna presentera en förbättring av rörelseresultatet med nästan 10 MSEK under första halvåret.*

## FRAMTIDEN

Valutakursrörelserna i för oss viktiga valutor har sedan en tid varit betydande och hittills påverkat oss positivt. Vi ser i dagsläget inga effekter av den senaste tidens globala marknadsoro, och vår orderstock ger fortsatt stöd åt en positiv volymutveckling under hösten.

Vi är dock ödmjuka för våra kunders framtidsplaner och marknadssituation. Vi arbetar hårt för att bibehålla och utveckla det arbetssätt och den inställning vi infört för att stärka våra kundrelationer, vinna nya affärer, fortsätta vårt effektiviseringsarbete och lyckas väl med rörelsekapitalutnyttjandet.

Peter Laveson



# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-JUNI

Efterfrågan under första halvåret kan beskrivas som fortsatt förhållandevis stabil på de flesta av NOTEs marknader i Europa. Jämfört med första halvåret i fjol noterades NOTE försäljningsökningar i Sverige, Finland och England. I Norge minskade försäljningen något som en följd av en förhållandevis svag utveckling hos några enskilda kunder.

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 ett förhållandevis stort antal nya kunder etablerats under de senaste åren. Flera av dessa samarbeten har nu lett till serietillverkning och ökade volymer.

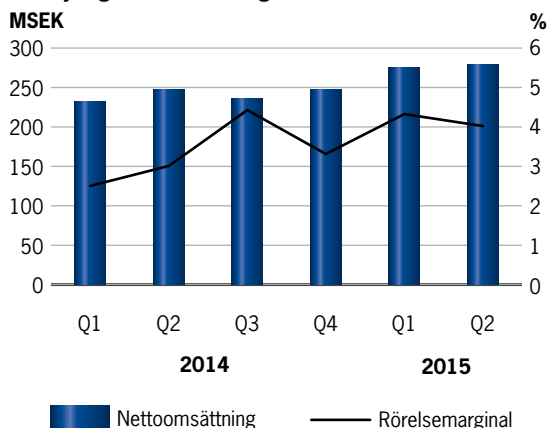
Försäljningen under första halvåret uppgick till 554,8 (480,4) MSEK, vilket motsvarar en försäljningstillväxt om drygt 15%. Rensat från valutaeffekter var försäljningstillväxten cirka 7%. Den ökade försäljningen utgjordes såväl av nya produkter till etablerade kunder som successiva genomslag av ökade 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 34% (27%) av den totala försäljningen. Till en del beror ökningen på överföring av kundansvar från Nearsourcingscenter 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 59% (56%) 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 försäljningsutveckling.

### Försäljning och rörelsemarginal



Under fjärde kvartalet 2014 gjordes en avsättning om 4,0 MSEK hänförlig till avyttringen av mekanikbearbetningen i Järfälla. Den underliggande rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent.

## RESULTAT JANUARI-JUNI

Som ett led i ambitionen att skapa förutsättningar för ytterligare lönsam försäljningstillväxt drivs ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både lokalt på respektive enhet och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som fortsatt förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet.

Primärt som en följd av fortsatta effektiviseringar och att en ökad andel av förädlingen skett i Industrial Plants i Estland och Kina begränsades kostnadsökningen för jämförbara enheter till cirka 11%, varav cirka 5 procentenheter var en effekt av en svagare svensk valuta. Som ett resultat av den stabila kostnadsutvecklingen, i kombination med ökad försäljning, stärktes bruttomarginalen med 0,6 procentenheter till 10,7% (10,1%).

Fortsatta satsningar på försäljnings- och marknadsföringsområdet bidrog till att omkostnaderna för försäljning och administration ökade med 10%. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 7,0% (7,3%).

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 2,4 (0,0) MSEK. NOTE har en förhållandevis omfattande hantering av utländska valutor, främst av EUR och USD. Insatser görs fortlöpande i syfte att begränsa riskerna av valutaväxningar.

Rörelseresultatet under första halvåret förbättrades med 9,8 MSEK till 23,1 (13,3) MSEK, vilket innebär en förstärkning av rörelsemarginalen med 1,4 procentenheter till 4,2% (2,8%).

Ökat rörelsekapitalbehov som en följd av tillväxten bidrog till att finansnettot försämrades till -2,9 (-2,4) MSEK. En bidragande effekt kom också från omvärderingar av innehav i utländska valutor, främst USD och EUR, under slutet av perioden.

Resultat efter finansnetto uppgick till 20,2 (10,9) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 3,6% (2,3%).

Resultat efter skatt uppgick till 17,8 (8,8) MSEK, vilket motsvarar 0,62 (0,31) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 12% (19%) av resultatet före skatt.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT APRIL-JUNI

Under andra kvartalet noterades fortsatt försäljningstillväxt jämfört med i fjol i Sverige, Finland och England. I Norge minskade dock försäljningen, primärt till följd lageranpassningar hos några större kunder.

Försäljningen under andra kvartalet ökade med 13% till 279,5 (247,6) MSEK. Den fortsatta försäljningstillväxten utgjordes såväl av nya affärer till etablerade kunder som av ökade serieleveranser till nyligen etablerade kunder.

Jämfört med årets första kvartal, som säsongsmässigt normalt är något svagare, ökade försäljningen med 2% (6%).

Försäljningen från Industrial Plant, särskilt från Kina, utvecklades fortsatt starkt och utgjorde 35% (27%) av andra kvartalets försäljning.

Ökade tillverknings- och försäljningsvolymerna i kombination med en fortsatt stabil kostnadsutveckling bidrog till att bruttomarginalen förstärktes med 0,4 procentenheter till 10,9% (10,5%).

Kostnaden för försäljning och administration ökade med 11%, delvis på grund av valutaeffekter, och utgjorde 7,1% (7,3%) av försäljningen.

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

Främst som en följd av ökad försäljning och fortsatt stabil kostnadsutveckling förbättrades rörelseresultatet för andra kvartalet med 3,7 MSEK till 11,2 (7,5) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 4,0% (3,0%).

Resultat efter finansnetto uppgick till 9,2 (7,1) MSEK.

## Kassaflöde och finansiell ställning

### KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low to medium volume ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundpassade logistiklösningar. NOTE har därför en stor utmaning i 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.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter kan beskrivas som förhållandevis cyklisk. Utvecklingen under första halvåret, likväl som under fjolåret, var förhållandevis stabil och med god tillgång på komponenter. Detta var gynnsamt för NOTEs materialplanering och logistik.

Införandet av nya logistiklösningar i kombination med lageranpassningar från flera av NOTEs större kunder ställde höga krav på flexibilitet i inköps- och produktionsledet, särskilt under det fjärde kvartalet i fjol.

Efterfrågan under första halvåret var mer stabil och rörelsekapitalutvecklingen var väsentligen enligt plan. Genom fokuserade insatser, och trots ökade tillverknings- och försäljningsvolymerna har lagret, inklusive förskottsbetalningar för material, reducerats med 2% sedan årsskiftet och med 6% sedan utgången av första kvartalet. Vid halvårsskiftet var lagret 14% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol, varav en betydande del var en konsekvens av valutaeffekter.

Kundfordringarna vid periodens utgång var drygt 12% högre än vid årsskiftet och 17% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Ökningen jämfört med i fjol var till allt väsentligt knuten till den ökade försäljningen. Genom fortsatta fokuserade insatser kunde antalet kundkreditdagar hållas på ungefär samma nivå som i fjol.

### Soliditet

**43,4%**

### Kassaflöde

**3,8 MSEK**

Leverantörsskulder, vilka främst avser inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, ökade med 5% sedan årsskiftet. Även jämfört med halvårsskiftet i fjol var ökningen 5%. NOTEs partnermodell på leverantörssidan, som bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer, har bidragit till en påtaglig effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet.

Ökat rörelsekapitalbehov som en konsekvens av försäljningstillväxten, bidrog till att kassaflödet efter investeringar begränsades till 3,8 (14,9) MSEK, vilket motsvarar 0,13 (0,52) SEK/aktie.

### SOLIDITET

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 43,4% (42,3%). Den under andra kvartalet utbetalda aktieutdelningen om 14,4 MSEK reducerade soliditeten med cirka 2 procentenheter.

# Likviditet och investeringar

## 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 84,7 (115,8) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 120 (110) MSEK.

## INVESTERINGAR

Investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 5,6 (6,5) MSEK, motsvarande 1,0% (1,4%) av försäljningen. Planenliga avskrivningar uppgick till 6,0 (3,9) MSEK.

Ökningen av avskrivningarna var främst hänförlig till kapacitetsökningar vid NOTEs Industrial Plant i Kina. För att tillgodose den ökade efterfrågan på elektronik tillverkning i Kina togs en ny avancerad ytmonteringslinje i drift under fjärde kvartalet i fjol.

Vidare påbörjades under årets första kvartal avskrivningar av det nya verksamhetsanpassade ERP-system som successivt tas i drift i koncernens enheter. Ambitionen är att skapa förutsättningar för ytterligare effektiviseringar, främst på kostnads- och rörelsekapitalområdet, genom att harmonisera interna processer och systemstöd i koncernens enheter.

# Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna för första halvåret uppgick till 15,9 (18,7) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Intäktsminskningen är främst hänförlig till en förenklad hantering av koncerngemensamma kostnader varvid intäkter och kostnader för sålda tjänster minskat med samma belopp. Resultat efter skatt uppgick till 8,3 (1,9) MSEK. I periodens finansnetto ingår erhållen utdelning från dotterbolag på 7,0 (3,6) MSEK.

Under första kvartalet har moderbolaget valt att övergå till att för immateriella tillgångar tillämpa undantaget i RFR2 som tillåter att utgifter för utveckling som enligt IAS 38 p.57 ska tas upp som tillgång i balansräkningen, istället kostnadsförs i den period de uppstår. Aktivering sker istället i koncernen. Nettoeffekten av tidigare års aktivering har reducerat moderbolagets balanserade vinstmedel med 5,5 MSEK.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I verksamhetsutvecklande syfte gjordes under andra kvartalet inköp av konsulttjänster från bolag ägt av närstående.

## ÅRSSTÄMMA 2015

Vid den ordinarie årsstämman i april beslutades att omvälja styrelsen, med Kristian Teär som ordförande, intill tiden för nästa årsstämma. Bahare Hederstierna nyvaldes som ledamot.

Årsstämman beslutade att lämna utdelning till aktieägarna med 0,50 kronor per aktie för verksamhetsåret 2014.

# Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av norra Europas ledande tillverknings- och logistikpartner för produktion av elektronikbaserade produkter. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low to medium 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). 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 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 14, förvaltningsberättelsen på sidan 36 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 52, i NOTEs årsredovisning för 2014.

NOTEs verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelsekapitalfinansiering. Stor 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 2014 på sidan 42–44. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2. Från och med den 1 januari 2015 tillämpar moderbolaget undantaget i RFR2 avseende utgifter för utveckling som numera kostnadsförs löpande i moderbolaget. Aktivering sker istället i koncernen.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

## VARIATIONER MELLAN RAPPORTER

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

## GRANSKNING

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

## Försäkran

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

Danderyd den 12 juli 2015

Styrelsen i NOTE AB (publ)



Kristian Teär  
Ordförande



Kjell-Åke Andersson  
Ledamot



Bruce Grant  
Ledamot



Bahare Hederstierna  
Ledamot



Stefan Johansson  
Ledamot



Henry Klotz  
Ledamot



Daniel Nyhrén  
Ledamot



Stefan Henriksson  
Ledamot, Arbetstagarrepresentant

## Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	1 038,4	964,0	907,0	1 029,2	1 208,8	1 210,7
Bruttomarginal	10,9%	10,6%	8,0%	9,0%	11,0%	5,0%
Rörelsemarginal	4,0%	3,3%	1,0%	2,5%	5,3%	-4,0%
Vinstmarginal	3,7%	3,0%	0,1%	1,9%	4,7%	-4,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-8,6	2,5	-2,0	97,0	56,5	-13,6
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,30	0,09	-0,07	3,36	1,96	-0,56
Eget kapital per aktie, SEK	9,47	9,36	8,25	9,02	8,98	7,52
Räntabilitet på operativt kapital	13,0%	10,1%	3,1%	7,9%	17,7%	-12,1%
Räntabilitet på eget kapital	12,8%	9,7%	0,3%	4,9%	16,5%	-29,1%
Soliditet	43,4%	44,1%	44,0%	45,2%	41,0%	31,3%
Genomsnittligt antal anställda	907	893	847	884	939	1 000
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 145	1 080	1 071	1 164	1 287	1 211

## Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1
Nettoomsättning	279,5	275,3	248,1	235,5	247,6	232,8
Bruttomarginal	10,9%	10,4%	11,0%	11,4%	10,5%	9,6%
Rörelsemarginal	4,0%	4,3%	3,3%	4,4%	3,0%	2,5%
Vinstmarginal	3,3%	4,0%	3,3%	4,2%	2,9%	1,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-18,0	21,8	10,9	-23,2	-8,2	23,1
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,62	0,76	0,38	-0,80	-0,28	0,80
Eget kapital per aktie, SEK	9,47	9,77	9,36	9,02	8,65	8,36
Soliditet	43,4%	42,6%	44,1%	44,5%	42,3%	42,3%
Genomsnittligt antal anställda	931	901	894	900	894	883
Nettoomsättning per anställd, TSEK	300	306	278	262	277	264



## Resultaträkning för koncernen

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
Nettoomsättning	279,5	247,6	554,8	480,4	1 038,4	964,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-249,0	-221,7	-495,5	-432,1	-925,0	-861,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>30,5</b>	<b>25,9</b>	<b>59,3</b>	<b>48,3</b>	<b>113,4</b>	<b>102,4</b>
Försäljningskostnader	-11,5	-10,7	-21,7	-20,1	-40,7	-39,1
Administrationskostnader	-8,5	-7,3	-16,9	-14,9	-31,8	-29,8
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0,7	-0,4	2,4	0,0	0,7	-1,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11,2</b>	<b>7,5</b>	<b>23,1</b>	<b>13,3</b>	<b>41,6</b>	<b>31,8</b>
Finansnetto	-2,0	-0,4	-2,9	-2,4	-3,5	-3,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>9,2</b>	<b>7,1</b>	<b>20,2</b>	<b>10,9</b>	<b>38,1</b>	<b>28,8</b>
Inkomstskatt	-0,7	-1,4	-2,4	-2,1	-4,5	-4,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>8,5</b>	<b>5,7</b>	<b>17,8</b>	<b>8,8</b>	<b>33,6</b>	<b>24,6</b>

## Rapport över övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>8,5</b>	<b>5,7</b>	<b>17,8</b>	<b>8,8</b>	<b>33,6</b>	<b>24,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>						
Valutakursdifferenser	-2,5	2,7	0,4	2,9	5,2	7,7
Kassaflödessäkringar	-0,1	0,1	-0,5	0,2	-0,3	0,4
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0,0	-0,2	0,0	-0,2	-0,4	-0,6
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>7,5</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>5,9</b>	<b>8,3</b>	<b>17,7</b>	<b>11,7</b>	<b>38,1</b>	<b>32,1</b>

## Resultat per aktie

	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
Resultat per aktie, SEK	0,29	0,20	0,62	0,31	1,16	0,85

# Balansräkning för koncernen

MSEK	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	70,8	70,6	70,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10,4	8,0	9,5
Materiella anläggningstillgångar	58,4	45,5	59,1
Uppskjutna skattefordringar	13,5	13,6	13,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1,2	0,3	1,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>154,3</b>	<b>138,0</b>	<b>154,1</b>
Varulager	201,7	177,5	205,6
Kundfordringar	226,9	194,1	201,7
Övriga kortfristiga fordringar	20,0	23,0	16,3
Likvida medel	27,0	57,9	35,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>475,6</b>	<b>452,5</b>	<b>458,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>629,9</b>	<b>590,5</b>	<b>612,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>273,5</b>	<b>249,8</b>	<b>270,2</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	11,1	3,5	9,5
Uppskjutna skatteskulder	2,5	2,5	2,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13,6</b>	<b>6,0</b>	<b>12,0</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	92,0	96,3	90,0
Leverantörsskulder	171,5	163,8	163,9
Övriga kortfristiga skulder	79,3	74,6	72,8
Övriga avsättningar	–	–	4,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>342,8</b>	<b>334,7</b>	<b>330,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>629,9</b>	<b>590,5</b>	<b>612,9</b>

## Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
Ingående eget kapital	282,0	241,5	270,2	238,1	249,8	238,1
Totalresultat efter skatt	5,9	8,3	17,7	11,7	38,1	32,1
Utdelning	-14,4	–	-14,4	–	-14,4	–
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>273,5</b>	<b>249,8</b>	<b>273,5</b>	<b>249,8</b>	<b>273,5</b>	<b>270,2</b>

# Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	9,2	7,1	20,2	10,9	38,1	28,8
Återlagda avskrivningar	3,0	2,0	6,0	3,9	10,5	8,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-0,5	-1,4	-2,8	-1,3	-2,9	-1,4
Betald skatt	-0,6	-1,5	-2,7	-5,6	-1,1	-4,0
Förändringar i rörelsekapital	-26,2	-11,9	-11,3	13,5	-40,9	-16,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15,1</b>	<b>-5,7</b>	<b>9,4</b>	<b>21,4</b>	<b>3,7</b>	<b>15,7</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,5</b>	<b>-12,3</b>	<b>-13,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-15,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>1,2</b>	<b>-23,7</b>	<b>-10,6</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-33,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>-8,1</b>	<b>16,1</b>	<b>-32,3</b>	<b>-8,1</b>
<b>Likvida medel</b>						
Vid periodens ingång	61,5	66,5	35,2	40,8	57,9	40,8
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-18,0	-8,2	3,8	14,9	-8,6	2,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-15,8	-1,0	-11,9	1,2	-23,7	-10,6
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,7	0,6	-0,1	1,0	1,4	2,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>27,0</b>	<b>57,9</b>	<b>27,0</b>	<b>57,9</b>	<b>27,0</b>	<b>35,2</b>
Outnyttjade krediter	57,7	57,9	57,7	57,9	57,7	56,8
<b>Tillgängliga likvida medel</b>	<b>84,7</b>	<b>115,8</b>	<b>84,7</b>	<b>115,8</b>	<b>84,7</b>	<b>92,0</b>



# Rörelsesegment

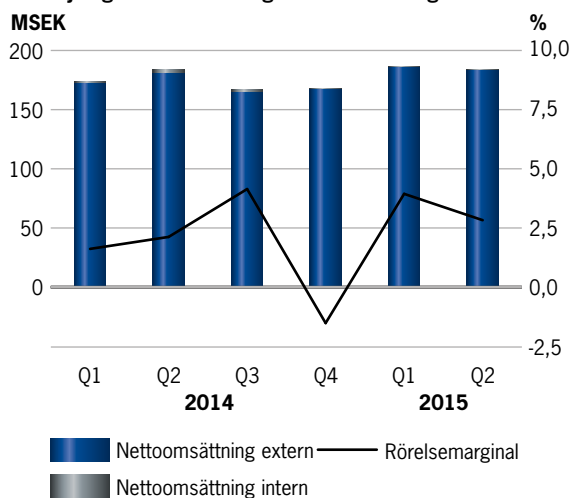
Nearsourcingcenter innefattar enheter i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationskluster i Sverige, Norge, Finland och England. I nära samarbete med kunderna utvecklas nya och befintliga affärer. Där erbjuds utvecklings- och produktionstekniska tjänster, till exempel komponentval, prototyp tillverkning, serieproduktion och testning.

Industrial Plants utgörs av enheterna i Estland och Kina, belägna i regioner med hög produktionskompetens. Där erbjuds utöver utvecklingsorienterade tjänster även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter (box build).

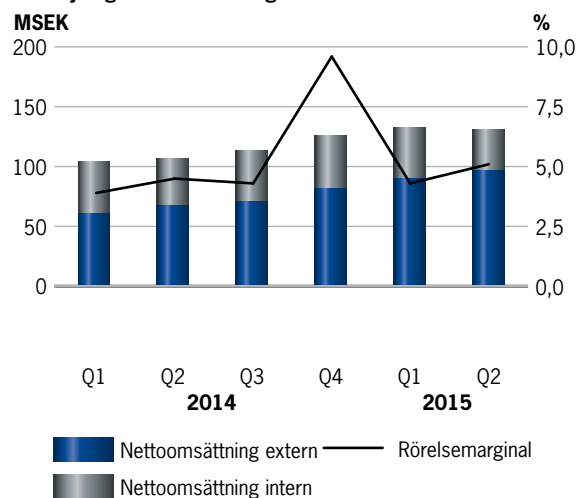
Övriga enheter utgörs av affärsstödjande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTER</b>						
Extern nettoomsättning	182,7	180,4	367,9	352,2	699,2	683,5
Intern nettoomsättning	1,1	3,9	2,0	5,6	5,9	9,5
Rörelseresultat	5,2	3,9	12,4	6,6	16,8	11,0
Rörelsemarginal	2,8%	2,1%	3,4%	1,8%	2,4%	1,6%
Varulager	98,0	90,8	98,0	90,8	98,0	96,3
Externa kundfordringar	135,9	130,8	135,9	130,8	135,9	127,7
Genomsnittligt antal anställda	360	378	360	378	366	373
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>						
Extern nettoomsättning	96,8	67,2	186,9	128,2	339,2	280,5
Intern nettoomsättning	33,8	39,8	76,7	83,0	163,1	169,4
Rörelseresultat	6,6	4,8	12,3	8,9	29,1	25,7
Rörelsemarginal	5,1%	4,5%	4,7%	4,2%	5,8%	5,7%
Varulager	103,7	86,7	103,7	86,7	103,7	109,3
Externa kundfordringar	90,7	63,1	90,7	63,1	90,7	73,8
Genomsnittligt antal anställda	554	502	539	502	525	505
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>						
Intern nettoomsättning	-34,9	-43,7	-78,7	-88,6	-169,0	-178,9
Rörelseresultat	-0,6	-1,2	-1,6	-2,2	-4,3	-4,9
Externa kundfordringar	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2
Genomsnittligt antal anställda	17	14	17	14	16	15

## Försäljning och rörelsemarginal Nearsourcingcenter



## Försäljning och rörelsemarginal Industrial Plants



Under fjärde kvartalet 2014 gjordes en avsättning om 4,0 MSEK hänförlig till avyttringen av mekanikbearbetningen i Järfälla. Den underliggande rörelsemarginalen uppgick till 0,9 procent.

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
Nettoomsättning	7,9	9,4	15,9	18,7	34,3	37,1
Kostnad för sålda tjänster	-4,8	-6,5	-9,5	-12,8	-21,2	-24,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>13,1</b>	<b>12,6</b>
Försäljningskostnader	-1,8	-1,9	-3,0	-3,3	-6,8	-7,1
Administrationskostnader	-2,6	-2,2	-5,7	-4,7	-10,6	-9,6
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,0</b>
Finansnetto	0,6	0,2	10,7	4,0	9,9	3,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,9</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,8</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,9</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,8</b>
Inkomstskatt	-	0,0	-	0,0	0,6	0,6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,2</b>

## Rapport över övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>						
Fond för verkligt värde	-0,1	1,4	0,0	1,5	1,3	2,8
Skatt på fond för verkligt värde	0,0	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	-0,6
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>8,3</b>	<b>3,1</b>	<b>7,2</b>	<b>2,0</b>

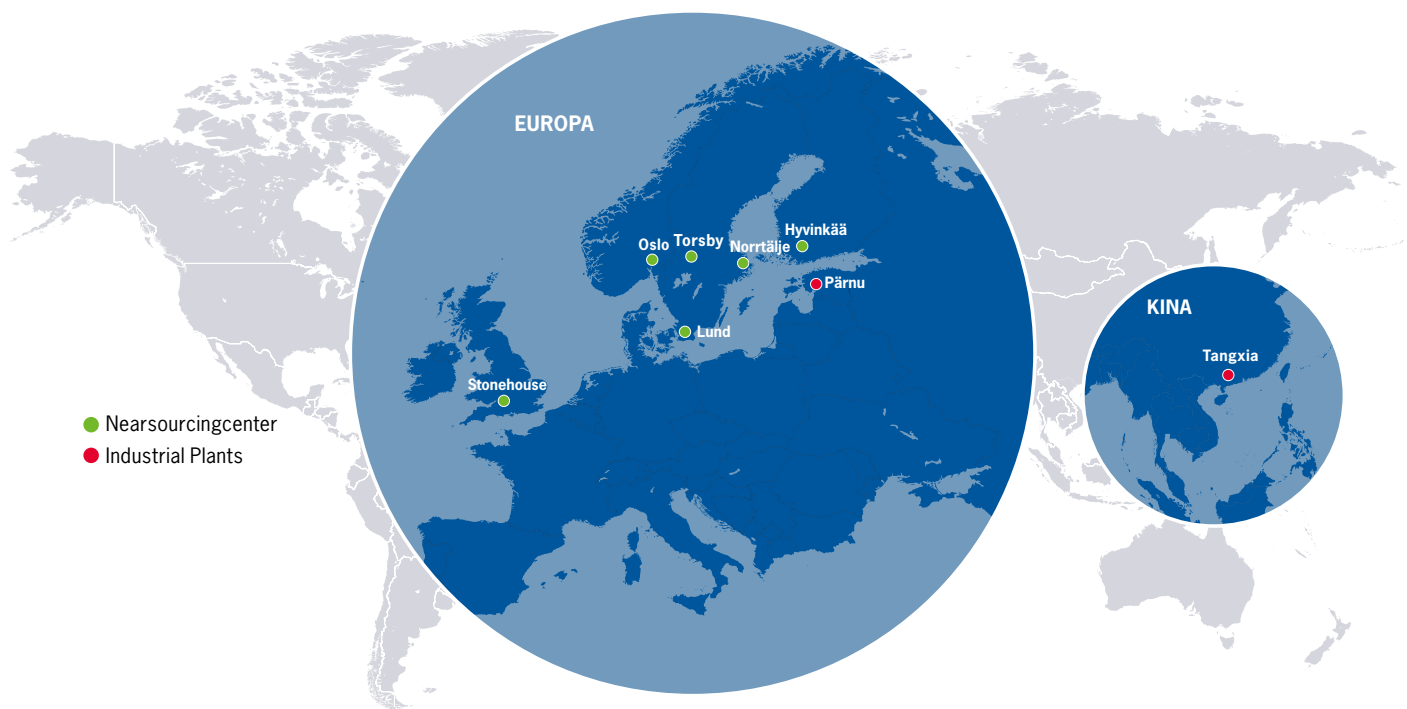
## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	0,8	6,1	8,0
Uppskjutna skattefordringar	4,1	2,3	2,5
Långfristiga fordringar på koncernföretag	42,4	41,0	42,3
Finansiella anläggningstillgångar	243,7	243,7	243,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>291,0</b>	<b>293,1</b>	<b>296,5</b>
Fordringar på koncernföretag	36,3	24,7	53,3
Övriga kortfristiga fordringar	1,4	1,9	1,9
Likvida medel	7,4	35,4	1,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>45,1</b>	<b>62,0</b>	<b>56,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>336,1</b>	<b>355,1</b>	<b>352,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>249,4</b>	<b>262,1</b>	<b>261,0</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	–	–	1,6
Skulder till koncernföretag	77,9	84,4	81,3
Övriga skulder skulder och avsättningar	8,8	8,6	8,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>86,7</b>	<b>93,0</b>	<b>91,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>336,1</b>	<b>355,1</b>	<b>352,7</b>

## Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2015 Q2	2014 Q2	2015 Q1-Q2	2014 Q1-Q2	Rullande 12 mån	2014 Helår
Ingående eget kapital	264,6	262,0	261,0	259,0	262,1	259,0
Totalresultat efter skatt	–0,8	0,1	8,3	3,1	7,2	2,0
Utdelning	–14,4	–	–14,4	–	–14,4	–
Effekt ändrad redovisningsprincip	–	–	–5,5	–	–5,5	–
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>249,4</b>	<b>262,1</b>	<b>249,4</b>	<b>262,1</b>	<b>249,4</b>	<b>261,0</b>





## + Detta är NOTE

### Vision

NOTE – kundens självklara tillverknings- och logistikpartner.

### Affärsidé

NOTE är en ledande nordeuropeisk tillverknings- och logistikpartner med en internationell plattform för tillverkning av elektronikbaserade produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet under produktens livscykel.

### Strategi och affärsmål

NOTE ska vara den bästa samarbetspartnern i branschen med ledande leveransprecision och kvalitet till en konkurrenskraftig totalkostnad.

För att ha marknadens mest konkurrenskraftiga erbjudande ska NOTE genom flexibilitet, kompetens, professionellt agerande och god lönsamhet aktivt bidra till att säkra kundernas värdekedjor och stärka deras konkurrenskraft.

### Nearsourcingcenter och Industrial Plants

Verksamheten är organiserad för att på bästa sätt möta kundernas olika behov.

NOTEs Nearsourcingcenter erbjuder avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel materialval, utveckling av testutrustning, prototyp tillverkning och serieproduktion.

NOTEs Industrial Plants erbjuder utvecklingsorienterade tjänster och kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter.

## + Ekonomisk information

NOTE AB (publ)

Organisationsnummer 556408-8770

### Kalendarium

Delårsrapport jan-sep 2015-10-19  
Bokslutskommuniké 2015 2016-02-04

### Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan beställas från NOTE. Av hänsyn till miljön används med fördel tjänsten på hemsidan för elektronisk prenumeration.

Hemsida: [www.note.eu](http://www.note.eu)  
E-post: [info@note.eu](mailto:info@note.eu)  
Telefon: 08-568 990 00

### Kontaktpersoner/Investor Relations

Peter Laveson  
Chief Executive Officer & President  
Telefon: 08-568 990 06, 070-433 99 99  
E-post: [peter.laveson@note.eu](mailto:peter.laveson@note.eu)

Henrik Nygren  
Chief Financial Officer  
Telefon: 08-568 990 03, 070-977 06 86  
E-post: [henrik.nygren@note.eu](mailto:henrik.nygren@note.eu)

**NOTE AB (publ)**

Box 711  
Vendevägen 85 A  
182 17 Danderyd  
Sverige

**NOTE Components AB**

Box 711  
Vendevägen 85 A  
182 17 Danderyd  
Sverige

**NOTE Hyvinkää Oy**

Avainkierto 3  
05840 Hyvinkää  
Finland

**NOTE Lund AB**

Maskinvägen 3  
227 30 Lund  
Sverige

**NOTE Norge AS**

Jogstadveien 21  
2007 Kjeller  
Norge

**NOTE Norrtälje AB**

Box 185  
Vilhelm Mobergs gata 18  
761 22 Norrtälje  
Sverige

**NOTE Pärnu OÜ**

Laki 2  
80010 Pärnu  
Estland

**NOTE Torsby AB**

Inova Park  
685 29 Torsby  
Sverige

**NOTE UK Ltd**

Stroudwater Business Park  
Brunel Way  
Stonehouse  
GL10 3SX Gloucestershire  
England

**IONOTE Electronics  
(Dongguan) Ltd**

No. 6 Ling Dong 3 Road  
Lincun Industrial Center  
Tangxia  
523710 Dongguan  
Guangdong Province  
Kina

[www.note.eu](http://www.note.eu)  
[info@note.eu](mailto:info@note.eu)