

# DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2012

## Fortsatt stabil resultatutveckling och positivt kassaflöde

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER JANUARI-MARS

- Försäljningen uppgick till 274,7 (311,8) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 10,9 (12,3) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,0% (3,9%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 8,7 (9,3) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 7,1 (5,9) MSEK, vilket motsvarar 0,25 (0,20) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 27,3 MSEK till 36,3 (9,0) MSEK, vilket motsvarar 1,26 (0,31) SEK/aktie.

# VD-kommentar

## FORTSATT STABIL RESULTATUTVECKLING

Efter att ha lämnat 2011, då vi återigen var ett av de mest lönsamma bolagen jämfört med övriga börsnoterade branschkollegor, har vi och många av våra kunder jobbat i en tuffare marknad med minskade volymer.

Osäkerheten i världsekonomin har medfört att vi noterat senareläggningar av projekt och lageranpassningar nedåt hos flera av våra kunder. Våra tillverkande enheter har tvingats att hantera påtagligt ojämna beläggningsnivåer, vilket har ställt stora krav på flexibilitet i vår tillverkning och materialförsörjning. Trots utmaningarna på marknaden tycker jag att vår lönsamhet fortsatt utvecklats förhållandevis stabilt.

Grunden för nuvarande lönsamhet lades redan under 2010 genom våra relativt omfattande strukturåtgärder, som avsevärt förbättrat vår kostnadsstruktur. Vi ser även successiva resultat av vårt metodiska förbättringsarbete. Detta arbete är långsiktigt och sker i ett antal centrala projekt, men framför allt lokalt på respektive enhet.

Vårt fokus är att skapa förutsättningar för ökad effektivitet samt bättre leveransprecision och kvalitetsutfall – allt för att skapa ett ännu starkare kunderbjudande. Våra nyckeltal för kvalitet och leveransprecision utvecklades fortsatt bra under första kvartalet, vilket är ett kvitto på att vårt hårda arbete ger resultat.

Vi står väl rustade för tillverkning av elektronikprodukter som kräver hög kompetens och flexibilitet under stora delar av produktlivscykeln. 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, Finland, Norge och England. Arbetsintensiv volymtillverkning sker vanligtvis i våra Industrial Plants i Estland och Kina.

## UTVECKLING UNDER JANUARI-MARS

Första kvartalets avmattning av efterfrågan medförde att vår försäljning, som i det korta perspektivet är starkt knuten till volymutvecklingen i pågående kunduppdrag, minskade med 12% till 274,7 MSEK. Noteras bör dock att försäljningen under första kvartalet i fjol var förhållandevis stark och 5% utgjordes av engångsleveranser och 2% var materialleveranser utan marginal till vårt tidigare joint venture i Krakow, Polen. Glädjande är att det initiativ vi tog i fjol för att skapa förutsättningar för ökade affärer direkt ifrån Industrial Plants hittills har slagit väl ut.

Denna försäljning utgjorde 12% av vår totala försäljning. Särskilt har leveranserna från vår enhet i Kina tagit ordentlig fart.

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 10,9 MSEK. Trots lägre försäljning lyckades vi genom fortsatta effektiviseringar och kostnadsbesparingar stärka rörelsemarginalen något till 4,0%.

En prioriterad uppgift för NOTE är att säkerställa konkurrenskraftiga materialpriser och effektiva logistiklösningar till våra kunder. Efter den besvärande bristsituationen med förlängda ledtider på material har världsmarknaden för elektronikprodukter sedan i somras uppvisat en stabilisering. Det förbättrade läget på komponentmarknaden i kombination med fortsatt fokus på att effektivisera rörelsekapitalutnyttjandet medförde att vi under första kvartalet lyckades reducera vårt lager med 9%. Lagerreduktionen bidrog till att vi nu sex kvartal i rad uppvisar ett positivt kassaflöde. Under första kvartalet ökade kassaflödet, efter investeringar, med 27,3 MSEK till 36,3 MSEK.

## FRAMTIDEN

Vi har stor ödmjukhet inför den kommande marknadsutvecklingen och våra kunders framtidsplaner. Vi ser fortsatt goda möjligheter att utveckla vår affär och våra övergripande prioriteringar för 2012 ligger fast: Öka marknadsandelarna – med vår hittills uppnådda förbättrade kostnadsstruktur och med stöd av vårt löpande förbättringsarbete, ser vi möjligheter att få ännu högre utväxling på våra goda kundrelationer och förmågor.

Fortsatta kostnadsbesparingar – vi ser ständigt över vår effektivitet för att säkerställa bästa möjliga kostnadsstruktur baserat på marknadens förutsättningar.

Förbättringar av kvalitet och leveransprecision – även om vi redan nu sannolikt ligger i toppen inom vårt marknadssegment lägger vi stor vikt vid att fortlöpande förbättra kvaliteten och leveransprecisionen till våra kunder.

Rörelsekapital – vi har stort fokus på åtgärder som effektiviserar vårt rörelsekapitalutnyttjande och som stärker vår likviditet. På så vis reducerar vi även riskerna i vår affär.

Peter Laveson

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-MARS

Sedan sommaren 2011, och med anledning av den tilltagande osäkerheten i världsekonomin, har en viss avmattning av efterfrågan noterats. Detta har medfört att volymerna i pågående kunduppdrag minskat. Därtill har förändrade logistikupplägg, lageranpassningar i kundledet och senareläggningar av kundprojekt påverkat försäljningen negativt under perioden.

Försäljningen under första kvartalet har till allt väsentligt utvecklats enligt plan, men på en lägre nivå än föregående år. Försäljningen uppgick till 274,7 (311,8) MSEK, vilket innebär en minskning med 12%. Försäljningen under första kvartalet i fjol var förhållandevis stark och som det senare visade sig utgjordes 5% av engångsleveranser och 2% var materialförsäljning utan marginal knuten till det tidigare avyttrade joint venture-bolaget i Krakow, Polen.

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% (54%) av koncernens försäljning. Den fortsatta goda utvecklingen av koncernens kvalitetsutfall och leveransprecision bedöms vara bidragande till denna utveckling.

I höstas togs initiativ för att öka försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina. Dessa affärer utvecklades positivt och utgjorde 12% (4%) av försäljningen under första kvartalet.

Under det första halvåret i fjol kännetecknades världsmarknaden för elektronikkomponenter av en besvärande bristsituation med långa ledtider på material. Detta krävde extra arbetsinsatser för att upprätthålla leveranserna enligt plan. Efter sommaren har dock situationen på elektronikkomponentmarknaden stabiliserats.

## RESULTAT JANUARI-MARS

Grundläggande för NOTEs positiva resultatutveckling det senaste året är 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 och centrala kostnader anpassades till gällande marknadssituation. Delar av elektronikproduktionen flyttades till andra enheter – framförallt till Industrial Plants i Estland och Kina. På så vis ökades kapacitetsutnyttjandet samtidigt som kostnaderna sänktes.

Åtgärdsprogrammet i kombination med ett intensifierat metodiskt förbättringsarbete har bidragit till att NOTE nu uppvisar sex kvartal i rad med positiva resultat.

Trots lägre volymer och främst som en följd av fortsatta effektiviseringar och kostnadsminskningar förbättrades bruttomarginalen med 0,5 procentenheter till 10,5% (10,0%).

Omkostnaderna för försäljning och administration minskade med 11% och uppgick oförändrat till 6,3% (6,3%) av försäljningen.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, som främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -0,6 (0,3) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 10,9 (12,3) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 4,0% (3,9%).

Främst som en följd av periodens positiva kassaflöde och sänkta finansieringskostnader minskade finansnettot med 0,8 MSEK till -2,2 (-3,0) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 8,7 (9,3) MSEK.

Resultat efter skatt uppgick till 7,1 (5,9) MSEK, vilket motsvarar 0,25 (0,20) SEK/aktie.

## Rörelsesegment

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

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process. NOTES Nearsourcingcenter erbjuder utvecklings- och produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel materialval, 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 affärsstödjande, koncerngemensamma verksamheter.

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTER</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	242,6	292,1	1 070,5	1 120,0
INTERN FÖRSÄLJNING	2,0	7,5	16,3	21,8
AVSKRIVNINGAR	-2,5	-3,3	-10,3	-11,1
RÖRELSERESULTAT	7,4	15,2	67,2	75,0
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	30,0	28,0	30,0	31,0
VARULAGER	104,5	127,9	104,5	110,9
TOTALA TILLGÅNGAR	451,8	519,3	451,8	474,6
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	397	440	429	440
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	32,1	19,7	101,2	88,8
INTERN FÖRSÄLJNING	67,5	73,6	284,5	290,6
AVSKRIVNINGAR	-1,9	-2,6	-8,0	-8,7
RÖRELSERESULTAT	3,0	-1,6	2,7	-1,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	23,5	39,8	23,5	25,9
VARULAGER	79,5	72,4	79,5	91,4
TOTALA TILLGÅNGAR	190,8	211,4	190,8	199,6
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	466	482	480	483
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,0	0,0
INTERN FÖRSÄLJNING	-69,5	-81,1	-300,8	-312,4
AVSKRIVNINGAR	0,0	0,0	0,0	0,0
RÖRELSERESULTAT	0,5	-1,3	-6,9	-8,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,1	0,0	0,0
VARULAGER	-	-	-	-
TOTALA TILLGÅNGAR	-32,6	-50,6	-32,6	-40,9
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	16	16	16	16

# Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

## KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low volume ställs höga krav på effektiv materialförsörjning, lagerstyrning och logistik. 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.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter kännetecknades under första halvåret i fjol av en bristsituation med förlängda ledtider som följd för vissa komponenter. Detta ställde krav på stora arbetsinsatser tillsammans med kunder och leverantörer för att dimensionera lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå. Situationen på komponentmarknaden har dock avsevärt förbättrats sedan i somras.

Uppstart av nya kunduppdrag ställer initialt höga krav på rörelsekapital, främst lager. Genom fokuserade insatser och införande av nya logistiklösningar har lagret reducerats med 9% sedan årsskiftet. Vid kvartalets utgång var lagret 8% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Främst som en följd av lägre volymer var kundfordringarna vid periodens utgång 4% lägre än vid årsskiftet och 7% lägre än i fjol. Som en följd av förändrad mix i kunduppdragen var kundkreditdagarna något högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Leverantörsskulden, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 5% lägre än vid årsskiftet och 17% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kassaflödet, efter investeringar, förbättrades med 27,3 MSEK till 36,3 (9,0) MSEK, vilket motsvarar 1,26 (0,31) SEK/aktie.

## SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 43,3% (32,7%) innebärande en förstärkning med 10,6 procentenheter. Ökningen är främst hänförlig till den positiva resultatutvecklingen.

## LIKVIDITET

NOTE har nu sex kvartal i rad med positiva resultat och kassaflöden.

Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid första kvartalets utgång till 79,0 (46,2) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 156 (177) MSEK. Fortsatt stor fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

## INVESTERINGAR

Under året uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar, exklusive försäljningar, till 1,4 (2,5) MSEK, motsvarande 0,5% (0,8%) av försäljningen. Avskrivningarna uppgick till 4,4 (5,9) MSEK.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 9,8 (10,0) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till 0,7 (-1,8) MSEK.

Som ett resultat av 2010 års försäljning av CAD-verksamheten och 50%-innehavet i NOTEFideltronik kvarstår räntebärande fordringar i moderbolaget om cirka 5 (23) MSEK.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående utgjordes fram till och med årsskiftet 2010/2011 i huvudsak av intern försäljning av tjänster till joint ventures. Dessa transaktioner upphörde efter försäljningen av 50%-innehavet i NOTEFideltronik i Krakow, Polen.

## Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Nordens ledande tillverkningspartner för elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low volume, det vill säga för produkter i små till mellan-stora 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 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 24, Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 51 i NOTEs årsredovisning för 2011.

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

Under första kvartalet 2012 rapporterade en av NOTEs kunder om lönsamhetsproblem och förestående omstruktureringsåtgärder. Med anledning av den situationen sker fortsatta leveranser i nära dialog med kunden.

*Danderyd 24 april 2012*

Styrelsen i NOTE AB (publ)

### 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 delårsrapport inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2012-07-17 Halvårsrapport januari-juni

2012-10-19 Delårsrapport januari-september

### 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 2011 på sid 40-42. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2. Med hänsyn till upphörandet av UFR 2 så redovisar moderbolaget från och med 2011 koncernbidrag i finansnettot istället för som tidigare direkt mot eget kapital.

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.

## Resultaträkning för koncernen

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 Helår
INTÄKTER	274,7	311,8	1 171,7	1 208,8
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-245,9	-280,8	-1 041,3	-1 075,8
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>28,8</b>	<b>31,0</b>	<b>130,4</b>	<b>133,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-9,4	-9,6	-36,2	-36,3
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-7,9	-9,4	-30,1	-32,1
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-0,6	0,3	-1,1	-0,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>10,9</b>	<b>12,3</b>	<b>63,0</b>	<b>64,4</b>
FINANSNETTO	-2,2	-3,0	-7,3	-8,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>55,7</b>	<b>56,3</b>
INKOMSTSKATT	-1,6	-3,4	-15,1	-16,9
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>40,6</b>	<b>39,4</b>

## Resultat per aktie

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 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	0,25	0,20	1,41	1,36

## Koncernens rapport över totalresultat

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>40,6</b>	<b>39,4</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
VALUTAKURSDIFFERENSER	-2,5	-0,5	0,9	2,9
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>3,0</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>41,6</b>	<b>42,4</b>



## Koncernens balansräkning

	2012 31 mars	2011 31 mars	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	70,5	70,4	70,5
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,2	0,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	53,5	67,9	56,9
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	15,8	26,8	15,8
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	4,6	8,4	4,5
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>144,4</b>	<b>173,7</b>	<b>147,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	1,0	19,6	2,1
VARULAGER	184,0	200,3	202,3
KUNDFORDRINGAR	217,9	234,8	226,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	25,8	26,2	24,9
LIKVIDA MEDEL	36,9	25,5	29,3
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>465,6</b>	<b>506,4</b>	<b>485,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>610,0</b>	<b>680,1</b>	<b>633,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	264,1	222,5	259,4
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	1,7	5,4	2,1
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	3,3	2,5	3,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	0,1	-	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>5,1</b>	<b>7,9</b>	<b>5,5</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	115,1	184,4	143,1
LEVERANTÖRSSKULDER	145,1	175,7	153,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	79,8	77,5	70,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	0,8	12,1	1,4
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>340,8</b>	<b>449,7</b>	<b>368,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>610,0</b>	<b>680,1</b>	<b>633,3</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	259,4	217,0	222,5	217,0
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	4,7	5,5	41,6	42,4
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>264,1</b>	<b>222,5</b>	<b>264,1</b>	<b>259,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	8,7	9,3	55,7	56,3
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	4,4	5,9	18,3	19,8
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	0,1	3,1	-3,3	-0,3
BETALD SKATT	-1,4	-1,9	-1,6	-2,1
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	24,8	-10,4	-1,0	-36,2
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>36,6</b>	<b>6,0</b>	<b>68,1</b>	<b>37,5</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,3	3,0	15,7	19,0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-28,3	-16,7	-72,8	-61,2
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>8,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>11,0</b>	<b>-4,7</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>				
VID PERIODENS INGÅNG	29,3	33,7	25,5	33,7
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	36,3	9,0	83,8	56,5
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-28,3	16,7	-72,8	-61,2
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-0,4	-0,5	0,4	0,3
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>36,9</b>	<b>25,5</b>	<b>36,9</b>	<b>29,3</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	42,1	20,7	42,1	35,6
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>79,0</b>	<b>46,2</b>	<b>79,0</b>	<b>64,9</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2011	2010	2009	2008	2007
FÖRSÄLJNING	1 171,7	1 208,8	1 210,7	1 200,0	1 709,5	1 743,8
BRUTTOMARGINAL	11,1%	11,0%	5,0%	2,2%	7,2%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	5,4%	5,3%	-4,0%	-7,6%	-0,2%	6,4%
VINSTMARGINAL	4,8%	4,7%	-4,9%	-8,2%	-0,8%	6,0%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	83,8	56,5	-13,6	23,9	25,1	-0,5
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	9,15	8,98	7,52	21,81	30,64	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	2,90	1,96	-0,56	1,52	1,59	-0,03
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	17,7%	17,7%	-12,1%	-18,8%	-0,7%	21,4%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	16,7%	16,5%	-29,1%	-32,1%	-4,2%	26,3%
SOLIDITET	43,3%	41,0%	31,3%	27,9%	31,1%	34,5%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	925	939	1 000	977	1 201	1 171
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 267	1 287	1 211	1 228	1 423	1 489

## Koncernens kvartalsöversikt

	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2
FÖRSÄLJNING	274,7	297,7	272,5	326,8	311,8	366,8	271,9	298,6
BRUTTOMARGINAL	10,5%	11,2%	11,2%	11,6%	10,0%	8,8%	6,9%	9,9%
RÖRELSEMARGINAL	4,0%	5,1%	4,9%	7,2%	3,9%	3,3%	-1,5%	-1,3%
VINSTMARGINAL	3,2%	4,4%	4,6%	6,5%	3,0%	2,2%	-2,4%	-2,0%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	36,3	10,9	22,1	14,5	9,0	40,2	-13,2	-54,9
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	9,15	8,98	8,71	8,25	7,71	7,52	7,48	7,94
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	1,26	0,38	0,77	0,50	0,31	1,39	-0,46	-2,32
SOLIDITET	43,3%	41,0%	38,5%	35,3%	32,7%	31,3%	30,4%	31,4%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	879	905	949	966	938	1 008	1 006	987
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	312	329	287	338	332	364	270	303

## Moderbolagets resultaträkning

	2012 Q1	2011 Q1	Rullande 12 mån.	2011 Helår
NETTOOMSÄTTNING	9,8	10,0	33,5	33,7
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-6,2	-5,7	-27,8	-27,3
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,1	-1,6	-4,5	-5,0
ADMINISTRATIONS-KOSTNADER	-2,5	-3,9	-9,3	-10,6
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	0,5	-0,5	0,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>-9,2</b>
FINANSNETTO	0,2	-2,0	45,4	43,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>36,8</b>	<b>33,9</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-1,1	-1,1
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>35,7</b>	<b>32,8</b>
INKOMSTSKATT	0,5	0,9	-9,1	-8,6
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>26,6</b>	<b>24,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2012 31 mars	2011 31 mars	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,1	0,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	-	8,7	-
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	85,2	74,9	88,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	249,2	245,4	254,3
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>334,4</b>	<b>329,1</b>	<b>342,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	1,0	19,7	2,1
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	18,9	26,0	61,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	3,8	3,1	3,6
LIKVIDA MEDEL	7,4	5,9	13,3
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>31,1</b>	<b>54,7</b>	<b>80,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>365,5</b>	<b>383,8</b>	<b>423,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	260,4	235,5	261,4
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>1,1</b>	-	<b>1,1</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	-	-	-
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	14,2	28,1	16,6
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	78,4	107,7	131,6
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	11,4	12,5	12,6
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>104,0</b>	<b>148,3</b>	<b>160,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>365,5</b>	<b>383,8</b>	<b>423,3</b>