

# HALVÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2012

# Stabil resultatutveckling och fortsatt positivt kassaflöde

## FINANSIELL UTVECKLING UNDER JANUARI-JUNI

- Försäljningen uppgick till 554,8 (638,6) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 20,9 (35,8) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,8% (5,6%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 17,6 (30,5) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 13,9 (21,4) MSEK, vilket motsvarar 0,48 (0,74) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 49,3 (23,5) MSEK, vilket motsvarar 1,71 (0,82) SEK/aktie.

## FINANSIELL UTVECKLING UNDER APRIL-JUNI

- Försäljningen uppgick till 280,1 (326,8) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 10,0 (23,5) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,6% (7,2%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 8,9 (21,2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 6,8 (15,5) MSEK, vilket motsvarar 0,23 (0,54) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 13,0 (14,5) MSEK, vilket motsvarar 0,45 (0,50) SEK/aktie.

# VD-kommentar

## STABIL RESULTATUTVECKLING OCH FORTSATT POSITIVT KASSAFLÖDE

NOTE fortsätter att leverera ett starkt kassaflöde. Under första halvåret i år uppgick kassaflödet till 1,71 SEK/aktie, och på rullande 12 månader 2,85 SEK/aktie. Vår nettoskuld har avsevärt reducerats och uppgick vid halvårsskiftet till cirka 70 MSEK. En starkt bidragande orsak till den positiva utvecklingen av kassaflödet är vårt fokus på logistiklösningar och arbetsmetoder som effektiviserar rörelsekapitalutnyttjandet.

Nu ökar vi fokus på tillväxt. Vi har etablerat samarbeten med ett flertal nya kunder under det första halvåret, och vi kommer arbeta hårt för att dessa relationer ska utvecklas positivt.

Samtidigt står många länder i Europa inför en fortsatt skuldsanering, vilket skapat osäkerhet även på våra marknader. Vi ser försiktighet hos våra kunder genom främst senareläggningar av kundprojekt och lageranpassningar. Glädjande är att vår förbättrade operativa struktur fortsatt klarar av att hantera den ojämna beläggningsnivån. Vi står väl rustade för tillverkning av elektronikprodukter som kräver hög kompetens och flexibilitet under stora delar av produktlivscykeln. En viktig del i vårt värdeerbjudande är att säkerställa konkurrenskraftiga materialpriser och effektiva logistiklösningar till våra kunder. 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 Nearsourcing-center i Sverige, Norge, Finland och England. Arbetsintensiv volymtillverkning sker vanligtvis i våra Industrial Plants i Estland och Kina.

## UTVECKLING UNDER JANUARI-JUNI

Avmattningen av efterfrågan under första halvåret medförde att vår försäljning, som i det korta perspektivet är starkt knuten till volymutvecklingen i pågående kunduppdrag, minskade med 13% till 554,8 MSEK. Nedgången var i Sverige och Finland. Försäljningsutvecklingen i Norge och England var stabil.

Vidare kan vi konstatera att det initiativ vi tog i fjol för att öka försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina hittills har slagit väl ut. Under första halvåret utgjorde dessa affärer 15% (5%) av vår totala försäljning.

Vi har fortsatt vårt koncernövergripande förbättringsarbete med fokus på att skapa förutsättningar för ökad effektivitet samt bättre leveransprecision och kvalitetsutfall. Vi har gjort kvalitetsfrämjande satsningar på i princip samtliga enheter under första halvåret.

Genom fortsatta effektiviseringar har vi under första halvåret sänkt våra kostnader med 8%. Detta bidrog till att vi trots påtagligt lägre volymer kan uppvisa ett rörelseresultat för första halvåret på 20,9 MSEK. Rörelsemarginalen sjönk något under andra kvartalet men uppgick för hela perioden till 3,8%.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter var stabil under första halvåret. Vårt fokus på att effektivisera rörelsekapitalutnyttjandet möjliggjorde att vi under första halvåret lyckades reducera vårt lager med 18%. Denna lagerreduktion i kombination med resultatutvecklingen bidrog till att vi nu sju kvartal i rad uppvisar ett positivt kassaflöde. Under första halvåret ökade kassaflödet (efter investeringar) med 25,8 MSEK till 49,3 MSEK.

## FRAMTIDEN

Med vår hittills uppnådda förbättrade kostnadsstruktur, och med stöd av vårt löpande förbättringsarbete, ser vi möjligheter att få högre utväxling på våra goda kundrelationer och förmågor.

Vi har stor ödmjukhet inför den kommande marknadsutvecklingen och våra kunders framtidsplaner. Vi tycker oss dock notera en stabilisering av marknadsläget och ser framtiden an med tillförsikt.

Peter Laveson

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-JUNI

Sedan sommaren i fjol, och främst med anledning av osäkerheten i världsekonomin, har en 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 halvåret uppgick till 554,8 (638,6) MSEK, vilket innebär en minskning med 13%. Försäljningen under första halvåret i fjol var förhållandevis stark och som det senare visade sig utgjordes 3% av engångsleveranser och 1% var materialförsäljning utan marginal knuten till det 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. NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och de femton omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 59% (56%) av koncernens försäljning.

I höstas togs initiativ för att öka försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina. Dessa affärer utvecklades positivt och utgjorde 15% (5%) av den totala försäljningen under första halvåret.

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

## RESULTAT JANUARI-JUNI

Grundläggande för NOTEs positiva resultatutveckling de senaste två åren 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 NOTE-enheter. På så vis ökades kapacitetsutnyttjandet i koncernen samtidigt som kostnaderna sänktes.

Under första halvåret bidrog NOTEs intensifierade metodiska förbättringsarbete till att tillverkningskostnaderna kunde reduceras med 8%. Minskade tillverknings- och försäljningsvolymerna medförde dock att bruttomarginalen reducerades med 0,7 procentenheter till 10,1% (10,8%).

Omkostnaderna för försäljning och administration minskade med 7% och uppgick till 6,2% (5,8%) av försäljningen.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, som främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -1,1 (3,8) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 20,9 (35,8) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 3,8% (5,6%).

Främst som en följd av första halvårets fortsatta positiva kassaflöden och sänkta finansieringskostnader minskade finansnettot med 2,0 MSEK till -3,3 (-5,3) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 17,6 (30,5) MSEK.

Resultat efter skatt uppgick till 13,9 (21,4) MSEK, vilket motsvarar 0,48 (0,74) SEK/aktie.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT APRIL-JUNI

Försäljningen under andra kvartalet minskade med 14% till 280,1 (326,8) MSEK. Minskningen är till allt väsentligt knuten till det fortsatt svaga marknadsläget i kombination med senareläggningar av projekt, vilket påverkat volymerna i pågående kunduppdrag negativt. Jämfört med föregående kvartal, som säsongsmässigt normalt är något svagare, ökade försäljningen med 2%. Försäljningen från Industrial Plants i Estland och Kina utvecklades fortsatt starkt och utgjorde 18% (5%) av kvartalets försäljning.

Under andra kvartalet minskade tillverkningskostnaderna med 9%. Lägre volymer medförde dock att bruttomarginalen försvagades med 1,8 procentenheter till 9,8% (11,6%).

Omkostnaderna för försäljning och administration reducerades med 5% och utgjorde 6,0% (5,5%) av försäljningen under kvartalet.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, som under andra kvartalet i fjol påverkades positivt av försäljningen av NOTE Tauragé, Litauen, uppgick till -0,5 (3,5) MSEK.

Periodens rörelseresultat uppgick till 10,0 (23,5) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 3,6% (7,2%). Resultat efter finansnetto uppgick till 8,9 (21,2) MSEK.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, visade vid periodens utgång på en viss stabilisering av efterfrågan inför hösten.

## 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 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTER</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	229,1	309,2	471,7	601,3	990,4	1 120,0
INTERN FÖRSÄLJNING	1,0	5,3	3,0	12,8	12,0	21,8
AVSKRIVNINGAR	-2,4	-2,8	-4,9	-6,1	-9,9	-11,1
RÖRELSERESULTAT	8,9	27,3	16,3	42,5	48,8	75,0
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	28,1	34,6	28,1	34,6	28,1	31,0
VARULAGER	85,0	124,3	85,0	124,3	85,0	110,9
TOTALA TILLGÅNGAR	418,6	519,4	418,6	519,4	418,6	474,6
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	388	453	392	446	412	440
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	51,0	17,6	83,1	37,3	134,6	88,8
INTERN FÖRSÄLJNING	54,6	76,5	122,1	150,1	262,6	290,6
AVSKRIVNINGAR	-1,7	-2,1	-3,6	-4,7	-7,6	-8,7
RÖRELSERESULTAT	0,6	2,8	3,6	1,2	0,5	-1,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	22,6	28,3	22,6	28,3	22,6	25,9
VARULAGER	81,4	74,8	81,4	74,8	81,4	91,4
TOTALA TILLGÅNGAR	200,9	187,4	200,9	187,4	200,9	199,6
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	491	496	479	489	479	483
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
INTERN FÖRSÄLJNING	-55,6	-81,8	-125,1	-162,9	-274,6	-312,4
AVSKRIVNINGAR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RÖRELSERESULTAT	0,5	-6,6	1,0	-7,9	0,1	-8,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VARULAGER	-	-	-	-	-	-
TOTALA TILLGÅNGAR	-22,1	-32,6	-22,1	-32,6	-22,1	-40,9
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	16	17	16	17	16	16

# Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

## KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low volume ställs höga krav på 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.

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 sommaren 2011.

Uppstart av nya kunduppdrag ställer initialt höga krav på rörelsekapital, främst lager. Genom fokuserade insatser och införande av nya logistiklösningar har dock lagret reducerats med 18% sedan årsskiftet. Vid halvårsskiftet var lagret 16% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Främst som en följd av lägre volymer var kundfordringarna vid periodens utgång 5% lägre än i fjol. Som en följd av förändrad mix i kunduppdragen var kundkreditdagarna något högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Leverantörsskuldena, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 6% lägre än vid årsskiftet och 9% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kassaflödet (efter investeringar) förbättrades med 25,8 MSEK till 49,3 (23,5) MSEK, vilket motsvarar 1,71 (0,82) SEK/aktie.

## SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 44,1% (35,3%) innebärande en förstärkning med 3,1 procentenheter sedan årsskiftet. Ökningen är främst hänförlig till den positiva resultatutvecklingen och minskningen av rörelsekapitalet. Den under andra kvartalet beslutade och utbetalade utdelningen om 0,30 SEK/aktie reducerade soliditeten med cirka 1,4 procentenheter.

## LIKVIDITET

NOTE kan nu uppvisa sju kvartal i rad med positiva rörelseresultat och kassaflöden.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid andra kvartalets utgång till 81,2 (75,6) MSEK.

Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 144 (197) MSEK. Fortsatt stor fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

## INVESTERINGAR

Under första halvåret uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar, exklusive försäljningar, till 2,5 (4,4) MSEK, motsvarande 0,5% (0,7%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt i tillverkningen. Avskrivningarna uppgick till 8,5 (10,8) MSEK.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 19,6 (15,8) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till 1,6 (-6,1) MSEK.

Som ett resultat av 2010 års försäljning av CAD-verksamheten och 50%-innehavet i NOTEFideltronik kvarstår räntebärande fordringar i moderbolaget om cirka 4,3 (15,7) MSEK.

## 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 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 högkostnads-länder, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

### 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.

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

# 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 16 juli 2012

Styrelsen i NOTE AB (publ)



Stefan Charette  
Ordförande



KjellÅke Andersson  
Ledamot



Bruce Grant  
Ledamot



Stefan Johansson  
Ledamot



Henry Klotz  
Ledamot



Bert Nordberg  
Ledamot



Christoffer Skogh  
Ledamot/Arbetsstagarrepresentant

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

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

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 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 Helår
INTÄKTER	280,1	326,8	554,8	638,6	1 125,0	1 208,8
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-252,7	-289,0	-498,6	-569,7	-1 005,1	-1 075,8
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>27,4</b>	<b>37,8</b>	<b>56,2</b>	<b>68,9</b>	<b>119,9</b>	<b>133,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-8,9	-9,7	-18,3	-19,3	-35,3	-36,3
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-8,0	-8,1	-15,9	-17,6	-30,1	-32,1
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-0,5	3,5	-1,1	3,8	-5,1	-0,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>10,0</b>	<b>23,5</b>	<b>20,9</b>	<b>35,8</b>	<b>49,4</b>	<b>64,4</b>
FINANSNETTO	-1,1	-2,3	-3,3	-5,3	-6,1	-8,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>8,9</b>	<b>21,2</b>	<b>17,6</b>	<b>30,5</b>	<b>43,3</b>	<b>56,3</b>
INKOMSTSKATT	-2,1	-5,7	-3,7	-9,1	-11,4	-16,9
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>6,8</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>	<b>21,4</b>	<b>31,9</b>	<b>39,4</b>

## Resultat per aktie

	2012 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 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	0,23	0,54	0,48	0,74	1,10	1,36

## Koncernens rapport över totalresultat

	2012 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>6,8</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>	<b>21,4</b>	<b>31,9</b>	<b>39,4</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
VALUTAKURSDIFFERENSER	1,1	0,1	-1,4	-0,4	1,9	2,9
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-	-	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>7,9</b>	<b>15,6</b>	<b>12,6</b>	<b>21,1</b>	<b>33,9</b>	<b>42,4</b>

## Koncernens balansräkning

	2012 30 juni	2011 30 juni	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	70,6	70,5	70,5
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,1	0,1	0,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	50,7	62,9	56,9
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	15,6	21,9	15,8
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	3,5	8,5	4,5
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>140,5</b>	<b>163,9</b>	<b>147,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	1,3	9,7	2,1
VARULAGER	166,4	199,1	202,3
KUNDFORDRINGAR	229,1	240,2	226,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	26,2	27,0	24,9
LIKVIDA MEDEL	33,9	34,3	29,3
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>456,9</b>	<b>510,3</b>	<b>485,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>597,4</b>	<b>674,2</b>	<b>633,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	263,3	238,1	259,4
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	1,4	5,2	2,1
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	3,3	2,4	3,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	-	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>4,7</b>	<b>7,6</b>	<b>5,5</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	107,8	178,9	143,1
LEVERANTÖRSSKULDER	144,2	158,0	153,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	76,9	86,0	70,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	0,5	5,6	1,4
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>329,4</b>	<b>428,5</b>	<b>368,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>597,4</b>	<b>674,2</b>	<b>633,3</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	2012 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	264,1	222,5	259,4	217,0	238,1	217,0
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	7,9	15,6	12,6	21,1	33,9	42,4
UTDELNING	-8,7	-	-8,7	-	-8,7	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>263,3</b>	<b>238,1</b>	<b>263,3</b>	<b>238,1</b>	<b>263,3</b>	<b>259,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	2012 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	8,9	21,2	17,6	30,5	43,3	56,3
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	4,1	4,9	8,5	10,8	17,5	19,8
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-2,5	0,7	-2,4	3,8	-6,4	-0,3
BETALD SKATT	-2,8	-2,0	-4,2	-3,9	-2,4	-2,1
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	5,8	-18,6	30,6	-29,0	23,4	-36,2
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>13,5</b>	<b>6,2</b>	<b>50,1</b>	<b>12,2</b>	<b>75,4</b>	<b>37,5</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,5	8,3	-0,8	11,3	6,9	19,0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-16,3	-6,4	-44,6	-23,1	-82,7	-61,2
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-3,3</b>	<b>8,1</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-4,7</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>						
VID PERIODENS INGÅNG	36,9	25,5	29,3	33,7	34,3	33,7
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	13,0	14,5	49,3	23,5	82,3	56,5
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-16,3	-6,4	-44,6	-23,1	-82,7	-61,2
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,3	0,7	-0,1	0,2	0,0	0,3
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>33,9</b>	<b>34,3</b>	<b>33,9</b>	<b>34,3</b>	<b>33,9</b>	<b>29,3</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	47,3	41,3	47,3	41,3	47,3	35,6
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>81,2</b>	<b>75,6</b>	<b>81,2</b>	<b>75,6</b>	<b>81,2</b>	<b>64,9</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2011	2010	2009	2008	2007
FÖRSÄLJNING	1 125,0	1 208,8	1 210,7	1 200,0	1 709,5	1 743,8
BRUTTOMARGINAL	10,7%	11,0%	5,0%	2,2%	7,2%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	4,4%	5,3%	-4,0%	-7,6%	-0,2%	6,4%
VINSTMARGINAL	3,9%	4,7%	-4,9%	-8,2%	-0,8%	6,0%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	82,3	56,5	-13,6	23,9	25,1	-0,5
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	9,12	8,98	7,52	21,81	30,64	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	2,85	1,96	-0,56	1,52	1,59	-0,03
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	13,7%	17,7%	-12,1%	-18,8%	-0,7%	21,4%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	12,7%	16,5%	-29,1%	-32,1%	-4,2%	26,3%
SOLIDITET	44,1%	41,0%	31,3%	27,9%	31,1%	34,5%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	907	939	1 000	977	1 201	1 171
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 240	1 287	1 211	1 228	1 423	1 489

## Koncernens kvartalsöversikt

	2012 Q2	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3
FÖRSÄLJNING	280,1	274,7	297,7	272,5	326,8	311,8	366,8	271,9
BRUTTOMARGINAL	9,8%	10,5%	11,2%	11,2%	11,6%	10,0%	8,8%	6,9%
RÖRELSEMARGINAL	3,6%	4,0%	5,1%	4,9%	7,2%	3,9%	3,3%	-1,5%
VINSTMARGINAL	3,2%	3,2%	4,4%	4,6%	6,5%	3,0%	2,2%	-2,4%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	13,0	36,3	10,9	22,1	14,5	9,0	40,2	-13,2
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	9,12	9,15	8,98	8,71	8,25	7,71	7,52	7,48
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,45	1,26	0,38	0,77	0,50	0,31	1,39	-0,46
SOLIDITET	44,1%	43,3%	41,0%	38,5%	35,3%	32,7%	31,3%	30,4%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	895	879	905	949	966	938	1 008	1 006
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	313	312	329	287	338	332	364	270

## Moderbolagets resultaträkning

	2012 Q2	2011 Q2	2012 Q1-Q2	2011 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2011 Helår
NETTOOMSÄTTNING	9,8	5,8	19,6	15,8	37,5	33,7
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-6,1	-7,4	-12,3	-13,0	-26,6	-27,3
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,1	-1,2	-2,2	-2,8	-4,4	-5,0
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-2,6	-2,5	-5,1	-6,4	-9,3	-10,6
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-9,2</b>
FINANSNETTO	1,4	0,2	1,6	-1,7	46,4	43,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>1,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>43,6</b>	<b>33,9</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	-1,1	-1,1
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>1,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>42,5</b>	<b>32,8</b>
INKOMSTSKATT	-0,5	1,2	0,0	2,0	-10,7	-8,6
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>0,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>31,8</b>	<b>24,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2012 30 juni	2011 30 juni	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	-	0,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	-	0,1	-
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	86,4	9,9	88,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	248,2	338,8	254,3
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>334,6</b>	<b>348,8</b>	<b>342,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	1,3	9,7	2,1
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	30,3	19,6	61,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	3,1	3,2	3,6
LIKVIDA MEDEL	7,5	10,3	13,3
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>42,2</b>	<b>42,8</b>	<b>80,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>376,8</b>	<b>391,6</b>	<b>423,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	253,0	231,2	261,4
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	9,9	15,3	16,6
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	103,7	133,5	131,6
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	9,1	11,6	12,6
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>122,7</b>	<b>160,4</b>	<b>160,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>376,8</b>	<b>391,6</b>	<b>423,3</b>