

# DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2012

## Fortsatt stabilt kassaflöde

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER JANUARI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 788,8 (911,2) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 31,4 (49,3) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,0% (5,4%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 25,9 (43,1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 20,4 (30,8) MSEK, vilket motsvarar 0,71 (1,07) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 71,0 (45,6) MSEK, vilket motsvarar 2,46 (1,58) SEK/aktie.

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER JULI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 234,0 (272,5) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 10,5 (13,5) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,5% (4,9%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 8,3 (12,6) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 6,5 (9,4) MSEK, vilket motsvarar 0,23 (0,32) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 21,7 (22,1) MSEK, vilket motsvarar 0,75 (0,77) SEK/aktie.

# VD-kommentar

## FORTSATT STABILT KASSAFLÖDE

Trots ett förhållandevis svagt marknadsläge under det senaste dryga året kan NOTE nu uppvisa åtta kvartal i rad med positiva resultat och starka kassaflöden. För de första tre kvartalen i år uppgick kassaflödet till 2,46 SEK/aktie, och på rullande 12 månader till 2,84 SEK/aktie. Nettoskulden har därigenom avsevärt reducerats för att vid periodens utgång uppgå till cirka 50 MSEK. Kassaflödet har skapats tack vare ett tydligt fokus på logistiklösningar och arbetsmetoder som effektiviserar rörelsekapitalutnyttjandet.

Vi ser tydligt att den pågående skuldsaneringen i flera länder i Europa påverkar efterfrågan på våra marknader. Vi har därför fortsatt noterat en försiktighet från industrin, främst i form av lageranpassningar och senareläggningar av kundprojekt. Positivt är dock att vår operativa struktur fortsatt klarar av att hantera den ojämna beläggningsnivån.

I somras fanns skäl att förvänta en viss stabilisering av efterfrågan under hösten. Vår försäljning under tredje kvartalet var dock lägre än beräknat.

Vår affär bygger väsentligen på att skapa och utveckla långsiktiga relationer med våra kunder. Sedan en tid har vi också ökat vår fokus på försäljnings-tillväxt. För att utveckla vår affär är det viktigt att bredda vår kundbas. Glädjande är därför att vi trots en tuffare marknadssituation lyckats etablera samarbeten med ett förhållandevis stort antal nya mindre och medelstora kunder, såväl i Sverige som internationellt. Vi kommer att arbeta hårt för att dessa relationer och produktanseringar ska utvecklas positivt.

Vi står väl rustade för tillverkning av elektronikbaserade produkter 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, Norge, Finland och England. Arbetsintensiv volymtillverkning sker vanligtvis i våra Industrial Plants i Estland och Kina.

## UTVECKLING UNDER JANUARI-SEPTEMBER

Avmattningen av efterfrågan medförde att vår försäljning, som i det korta perspektivet är starkt knuten till volymutvecklingen i pågående

kunduppdrag, minskade med 13% till 788,8 MSEK. Nedgången var främst i Sverige och Finland medan försäljningsutvecklingen i Norge och England var mer stabil.

Positivt är att det initiativ vi tog i fjol för att öka försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina hittills har slagit väl ut. Dessa affärer sker väsentligen till kunder i Europa och utgjorde under årets första tre kvartal 17% (7%) av vår totala försäljning.

Vi har idogt fortsatt vårt koncernövergripande förbättringsarbete med fokus på att skapa ökad effektivitet samt bättre leveransprecision och kvalitetsutfall. Som ett led i denna strävan har vi under året gjort kvalitetsfrämjande satsningar på i princip samtliga våra enheter.

Genom fortsatta effektiviseringar har vi hittills i år sänkt våra kostnader med 9%. Detta bidrog till att vi, trots påtagligt lägre volymer, kan uppvisa ett rörelse-resultat för de första tre kvartalen på 31,4 MSEK. Rörelsemarginalen under det tredje kvartalet uppgick till 4,5% och för hela perioden till 4,0%.

En viktig del i vårt värdeerbjudande är att säkerställa konkurrenskraftiga materialpriser och effektiva logistiklösningar till våra kunder. Världsmarknaden för elektronikkomponenter kan anses ha varit förhållandevis stabil under året. Vår fokus på att effektivisera rörelsekapitalutnyttjandet möjliggjorde att vi lyckades reducera vårt lager med 15% jämfört med samma tidpunkt i fjol. Denna lagerreduktion i kombination med resultatutvecklingen bidrog till att kassaflödet (efter investeringar) ökade med 25,4 MSEK till 71,0 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 vill bredda vår kundbas och har ökat vår fokus på tillväxt. Kortsiktigt har vi stor ödmjukhet inför den kommande marknadsutvecklingen och våra kunders framtidsplaner.

Peter Laveson

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-SEPTEMBER

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 året.

Försäljningen under årets första tre kvartal uppgick till 788,8 (911,2) MSEK, vilket innebär en minskning med 13%. Rensat från fjolårets engångsleveranser och materialförsäljning utan marginal knuten till det avyttrade joint venture-bolaget i Krakow, Polen, var nedgången cirka 10%.

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 58% (54%) av koncernens försäljning.

Under hösten i fjol togs initiativ för att öka försäljningen direkt från Industrial Plants i Estland och Kina. Dessa affärer, som väsentligen sker till kunder i Europa, utvecklades positivt och utgjorde 17% (7%) av den totala försäljningen under perioden.

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-SEPTEMBER

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.

Främst som en följd av NOTEs löpande metodiska förbättringsarbete reducerades kostnaderna med 9%. Minskade tillverknings- och försäljningsvolymerna medförde dock att bruttomarginalen reducerades med 0,6 procentenheter till 10,3% (10,9%).

Omkostnaderna för försäljning och administration minskade med 7% och uppgick till 6,1% (5,7%) av försäljningen.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, som främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -1,9 (1,3) MSEK. Övriga rörelsekostnader/-intäkter påverkades positivt under andra kvartalet i fjol av försäljningen av NOTE Tauragé, Litauen.

Rörelseresultatet uppgick till 31,4 (49,3) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 4,0% (5,4%).

Främst som en följd av fortsatt positiva kassaflöden och sänkta finansieringskostnader minskade finansnettot med 0,7 MSEK till -5,5 (-6,2) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 25,9 (43,1) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 3,3% (4,7%).

Resultat efter skatt uppgick till 20,4 (30,8) MSEK, vilket motsvarar 0,71 (1,07) SEK/aktie.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER

Försäljningen under tredje kvartalet minskade med 14% till 234,0 (272,5) MSEK. Nedgången var till allt väsentligt knuten till det fortsatt svaga marknadsläget, vilket påverkar volymerna i pågående kunduppdrag negativt, och senareläggningar av kundprojekt. Försäljningen från Industrial Plants i Estland och Kina utvecklades fortsatt positivt och utgjorde 22% (8%) av kvartalets försäljning. En mindre del av ökningen var dock hänförlig till flytt av produktion från Europa till Kina.

Under det tredje kvartalet minskade tillverkningskostnaderna med 11%. Lägre volymer medförde dock att bruttomarginalen försvagades med 0,5 procentenheter till 10,7% (11,2%).

Omkostnaderna för försäljning och administration reducerades med 5% och utgjorde 5,9% (5,3%) av försäljningen under kvartalet.

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, uppgick till -0,8 (-2,6) MSEK.

Periodens rörelseresultat uppgick till 10,5 (13,5) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 4,5% (4,9%).

Resultat efter finansnetto uppgick till 8,3 (12,6) MSEK.

## 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 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2011 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTER</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	182,0	250,4	653,7	851,7	922,0	1 120,0
INTERN FÖRSÄLJNING	0,9	4,7	3,9	17,5	8,2	21,8
AVSKRIVNINGAR	-2,3	-2,7	-7,2	-8,8	-9,5	-11,1
RÖRELSERESULTAT	5,5	12,7	21,8	55,2	41,6	75,0
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	26,3	32,5	26,3	32,5	26,3	31,0
VARULAGER	93,4	124,2	93,4	124,2	93,4	110,9
TOTALA TILLGÅNGAR	402,3	486,8	402,3	486,8	402,3	474,6
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	384	446	390	446	397	440
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	52,0	22,1	135,1	59,4	164,5	88,8
INTERN FÖRSÄLJNING	52,7	72,8	174,8	222,9	242,5	290,6
AVSKRIVNINGAR	-1,7	-2,1	-5,3	-6,8	-7,2	-8,7
RÖRELSERESULTAT	4,7	0,2	8,3	1,4	5,0	-1,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	20,8	27,1	20,8	27,1	20,8	25,9
VARULAGER	81,8	82,6	81,8	82,6	81,8	91,4
TOTALA TILLGÅNGAR	202,4	214,0	202,4	214,0	202,4	199,6
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	502	486	486	488	482	483
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
INTERN FÖRSÄLJNING	-53,6	-77,5	-178,7	-240,4	-250,7	-312,4
AVSKRIVNINGAR	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
RÖRELSERESULTAT	0,3	0,6	1,3	-7,3	-0,1	-8,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VARULAGER	-	-	-	-	-	-
TOTALA TILLGÅNGAR	-25,6	-47,4	-25,6	-47,4	-25,6	-40,9
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	15	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 i fjol.

Uppstart av nya kunduppdrag kräver initialt rörelsekapital, främst lager. Genom fokuserade insatser och införande av nya logistiklösningar har dock lagret reducerats med 13% sedan årsskiftet. Vid periodens utgång var lagret 15% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Främst som en följd av lägre volymer var kundfordringarna vid periodens utgång 7% 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 3% lägre än vid årsskiftet och 4% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kassaflödet (efter investeringar) förbättrades med 25,4 MSEK till 71,0 (45,6) MSEK, vilket motsvarar 2,46 (1,58) SEK/aktie.

## SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 46,1% (38,5%), innebärande en förstärkning med 5,1 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 1,5 procentenheter.

## LIKVIDITET

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid tredje kvartalets utgång till 92,7 (80,1) MSEK.

Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 129 (176) MSEK. Fortsatt stor fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

## INVESTERINGAR

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,9 (5,1) MSEK, motsvarande 0,5% (0,6%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt i tillverkningen. Avskrivningarna uppgick till 12,5 (15,6) MSEK.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 29,4 (25,9) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till 0,5 (-4,4) MSEK.

Som ett resultat av 2010 års försäljning av CAD-verksamheten och 50%-innehavet i NOTEFideltronik kvarstår räntebärande fordringar i moderbolaget om cirka 3,2 (10,0) 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 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 efter-marknad.

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 NÄRSTÄENDE

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

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.

*Danderyd den 18 oktober 2012*

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 rapporten för NOTE AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2012. 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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.

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 18 oktober 2012*

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

2013-02-12 Bokslutskommuniké 2012

2013-04-22 Delårsrapport januari-mars

## 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 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2011 Helår
INTÄKTER	234,0	272,5	788,8	911,2	1 086,5	1 208,8
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-209,0	-242,0	-707,6	-811,8	-972,1	-1 075,8
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>25,0</b>	<b>30,5</b>	<b>81,2</b>	<b>99,4</b>	<b>114,4</b>	<b>133,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-6,3	-7,5	-24,6	-26,9	-34,1	-36,3
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-7,4	-6,9	-23,3	-24,5	-30,5	-32,1
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-0,8	-2,6	-1,9	1,3	-3,3	-0,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>10,5</b>	<b>13,5</b>	<b>31,4</b>	<b>49,3</b>	<b>46,5</b>	<b>64,4</b>
FINANSNETTO	-2,2	-0,9	-5,5	-6,2	-7,4	-8,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>8,3</b>	<b>12,6</b>	<b>25,9</b>	<b>43,1</b>	<b>39,1</b>	<b>56,3</b>
INKOMSTSKATT	-1,8	-3,2	-5,5	-12,3	-10,1	-16,9
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>	<b>20,4</b>	<b>30,8</b>	<b>29,0</b>	<b>39,4</b>

## Resultat per aktie

	2012 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	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	0,32	0,71	1,07	1,00	1,36

## Koncernens rapport över totalresultat

	2012 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2011 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>	<b>20,4</b>	<b>30,8</b>	<b>29,0</b>	<b>39,4</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
VALUTAKURSDIFFERENSER	-2,9	4,0	-4,3	3,6	-5,0	2,9
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-2,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,0</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>3,6</b>	<b>13,5</b>	<b>16,2</b>	<b>34,6</b>	<b>24,0</b>	<b>42,4</b>

## Koncernens balansräkning

	2012 30 sep	2011 30 sep	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	70,5	70,6	70,5
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,1	0,1	0,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	47,1	59,6	56,9
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	17,3	18,4	15,8
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	3,4	4,5	4,5
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>138,4</b>	<b>153,2</b>	<b>147,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	0,2	6,0	2,1
VARULAGER	175,2	206,8	202,3
KUNDFORDRINGAR	201,5	216,6	226,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	25,9	31,9	24,9
LIKVIDA MEDEL	37,9	38,9	29,3
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>440,7</b>	<b>500,2</b>	<b>485,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>579,1</b>	<b>653,4</b>	<b>633,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	266,9	251,6	259,4
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	0,8	4,6	2,1
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	3,2	2,5	3,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	-	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>4,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,5</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	91,7	161,1	143,1
LEVERANTÖRSSKULDER	148,9	155,6	153,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	67,4	75,2	70,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	0,2	2,8	1,4
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>308,2</b>	<b>394,7</b>	<b>368,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>579,1</b>	<b>653,4</b>	<b>633,3</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	2012 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2011 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	263,3	238,1	259,4	217,0	251,6	217,0
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	3,6	13,5	16,2	34,6	24,0	42,4
UTDELNING	-	-	-8,7	-	-8,7	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>266,9</b>	<b>251,6</b>	<b>266,9</b>	<b>251,6</b>	<b>266,9</b>	<b>259,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	2012 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2011 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	8,3	12,6	25,9	43,1	39,1	56,3
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	4,0	4,8	12,5	15,6	16,8	19,8
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	1,5	0,2	-0,8	4,0	-5,1	-0,3
BETALD SKATT	-2,4	-1,1	-6,7	-5,0	-3,8	-2,1
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	10,4	0,6	41,0	-28,4	33,1	-36,2
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>21,8</b>	<b>17,1</b>	<b>71,9</b>	<b>29,3</b>	<b>80,1</b>	<b>37,5</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,1	5,0	-0,9	16,3	1,7	19,0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-16,1	-18,4	-60,7	-41,5	-80,4	-61,2
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>5,6</b>	<b>3,7</b>	<b>10,3</b>	<b>4,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,7</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>						
VID PERIODENS INGÅNG	33,9	34,3	29,3	33,7	38,9	33,7
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	21,7	22,1	71,0	45,6	81,8	56,5
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-16,1	-18,4	-60,7	-41,5	-80,4	-61,2
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-1,6	0,9	-1,7	1,1	-2,4	0,3
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>37,9</b>	<b>38,9</b>	<b>37,9</b>	<b>38,9</b>	<b>37,9</b>	<b>29,3</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	54,8	41,2	54,8	41,2	54,8	35,6
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>92,7</b>	<b>80,1</b>	<b>92,7</b>	<b>80,1</b>	<b>92,7</b>	<b>64,9</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2011	2010	2009	2008	2007
FÖRSÄLJNING	1 086,5	1 208,8	1 210,7	1 200,0	1 709,5	1 743,8
BRUTTOMARGINAL	10,5%	11,0%	5,0%	2,2%	7,2%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	4,3%	5,3%	-4,0%	-7,6%	-0,2%	6,4%
VINSTMARGINAL	3,6%	4,7%	-4,9%	-8,2%	-0,8%	6,0%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	81,8	56,5	-13,6	23,9	25,1	-0,5
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	9,24	8,98	7,52	21,81	30,64	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	2,83	1,96	-0,56	1,52	1,59	-0,03
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	13,5%	17,7%	-12,1%	-18,8%	-0,7%	21,4%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	11,2%	16,5%	-29,1%	-32,1%	-4,2%	26,3%
SOLIDITET	46,1%	41,0%	31,3%	27,9%	31,1%	34,5%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	895	939	1 000	977	1 201	1 171
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 214	1 287	1 211	1 228	1 423	1 489

## Koncernens kvartalsöversikt

	2012 Q3	2012 Q2	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4
FÖRSÄLJNING	234,0	280,1	274,7	297,7	272,5	326,8	311,8	366,8
BRUTTOMARGINAL	10,7%	9,8%	10,5%	11,2%	11,2%	11,6%	10,0%	8,8%
RÖRELSEMARGINAL	4,5%	3,6%	4,0%	5,1%	4,9%	7,2%	3,9%	3,3%
VINSTMARGINAL	3,5%	3,2%	3,2%	4,4%	4,6%	6,5%	3,0%	2,2%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	21,7	13,0	36,3	10,9	22,1	14,5	9,0	40,2
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	9,24	9,12	9,15	8,98	8,71	8,25	7,71	7,52
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,75	0,45	1,26	0,38	0,77	0,50	0,31	1,39
SOLIDITET	46,1%	44,1%	43,3%	41,0%	38,5%	35,3%	32,7%	31,3%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	901	895	879	905	949	966	938	1 008
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	260	313	312	329	287	338	332	364

## Moderbolagets resultaträkning

	2012 Q3	2011 Q3	2012 Q1-Q3	2011 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2011 Helår
NETTOOMSÄTTNING	9,8	10,0	29,4	25,9	37,3	33,7
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-6,7	-7,1	-19,0	-20,2	-26,1	-27,3
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>10,4</b>	<b>5,7</b>	<b>11,2</b>	<b>6,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,0	-1,0	-3,2	-3,8	-4,5	-5,0
ADMINISTRATIONS-KOSTNADER	-2,5	-2,2	-7,6	-8,6	-9,7	-10,6
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-9,2</b>
FINANSNETTO	-0,5	2,5	1,1	0,7	43,5	43,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>40,5</b>	<b>33,9</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	-1,1	-1,1
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>39,4</b>	<b>32,8</b>
INKOMSTSKATT	-0,2	-0,5	-0,2	1,6	-10,4	-8,6
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>29,0</b>	<b>24,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2012 30 sep	2011 30 sep	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	-	-	0,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	0,9	9,5	-
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	83,1	85,6	88,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	248,2	254,4	254,3
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>332,2</b>	<b>349,5</b>	<b>342,8</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	0,2	6,0	2,1
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	33,2	17,0	61,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	2,8	3,4	3,6
LIKVIDA MEDEL	9,3	18,8	13,3
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>45,5</b>	<b>45,2</b>	<b>80,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>377,7</b>	<b>394,7</b>	<b>423,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	250,8	232,9	261,4
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>1,1</b>	-	<b>1,1</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	-	-	-
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	1,4	12,6	16,6
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	114,2	138,3	131,6
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	10,2	10,9	12,6
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>125,8</b>	<b>161,8</b>	<b>160,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>377,7</b>	<b>394,7</b>	<b>423,3</b>