

Delårsrapport Q1 2025

Finansiell utveckling under januari-mars

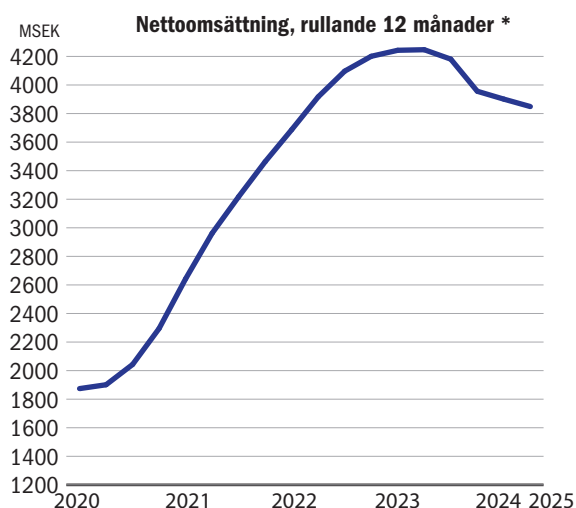
- Försäljningen uppgick till 1 003 (1 055) MSEK. Den organiska tillväxten var -5%.
- Rörelseresultatet uppgick till 93 (91) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 100 (93) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för avsättning för omstrukturering av den engelska verksamheten i det första kvartalet i år om 18 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,2% (8,6%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,0% (8,8%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 82 (78) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 65 (64) MSEK, vilket motsvarar 2,27 (2,20) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, så som fastighetsinvesteringar i Torsby, uppgick det operativa kassaflödet till 178 (84) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till 156 (84) MSEK, vilket motsvarar 5,48 (2,90) SEK/aktie.

Händelser under januari-mars

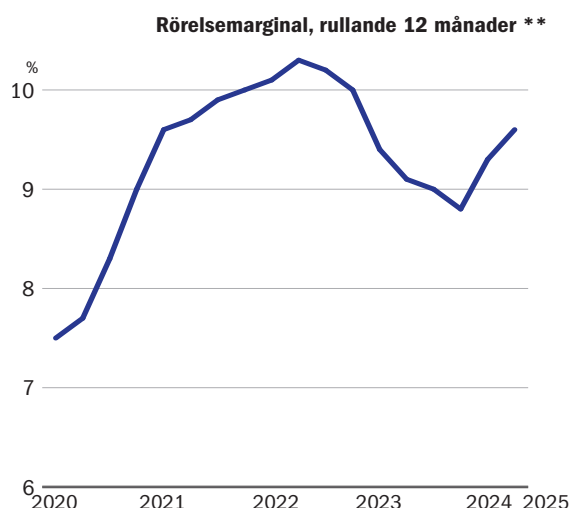
- Under mars månad föreslog styrelsen inför årsstämman att utdelning lämnas om 7 (-) SEK/aktie, motsvarande 199,4 MSEK. Utöver utdelningen föreslår styrelsen även att årsstämman beslutar om makulering av de 500 000 aktier som bolaget har återköpt och innehar i eget förvar. Bakgrunden till förslaget är bolagets höga lönsamhet och en positiv effektivisering av rörelsekapitalbindningen vilket levererat starka kassaflöden.

Händelser efter periodens utgång

- I början av april meddelades att det svenska telekombolaget Waystream beslutat att utse NOTE till exklusiv produktionspartner av bolagets produkter. NOTE inledde ett produktionssamarbete med Waystream under 2020 då Waystream såg fördelar med att lägga produktion i Sverige vid sidan av den produktion man redan hade i Asien. Samarbetet mellan Waystream och NOTES fabrik i Lund har utvecklats väl under åren och genom att bli exklusiv produktionspartner för Waystream fördjupas samarbetet ytterligare. NOTE Lunds tidigare volymandel motsvarade ca 60% och transferering till fulla volymer är pågående och bedöms vara slutfört under sommaren. Waystream omsatte 115 MSEK 2024, vilket motsvarade en tillväxt om 15%, och har en stark marknadsposition inom sitt segment.



* NOTE Haddenham ingår från juni 2021, NOTE Herrljunga ingår från juli 2022, NOTE Sofia ingår från april 2023 och NOTE Basildon ingår från juli 2023.



** Rörelsemarginal justerad för omvärderingar av rörelsetillgångar- och skulder i utländska valutor. Därtill justerad för poster av engångskaraktär med -5 MSEK i Q4 2021, +30 MSEK i Q3 2022, -15 MSEK i Q4 2022, -12 MSEK i Q4 2023, +7 MSEK i Q3 2024 och +18 MSEK i Q1 2025.

Vd-kommentar

Osäkert geopolitisk läge

Inledningen av året har inneburit en ökad osäkerhet för i stort sett alla branscher och marknader. I det osäkra läget står vi fast vid vår långsiktiga strategi om tillväxt med ökad lönsamhet. Regionalisering och elektrifiering är exempel på trender som driver den tillväxten och vi ser inte att detta kommer ändras på längre sikt.

För branscher kopplade till säkerhet och försvar har det rådande världsläget drivit en ökad efterfrågan men generellt har osäkerheten en dämpande effekt. Vi har haft och kommer även en tid framöver att ha enskilda kunder eller till och med branscher som har utmaningar med efterfrågan. Vi ser en styrka i att, särskilt i tider av oro, vara tillverkningspartner till ett stort antal kunder inom flera olika branscher och marknader för att på så vis sprida vår exponering och risk.

Vi ser inte i dagsläget att de föreslagna handelshindren har någon väsentlig direkt påverkan på vår lönsamhet. Produktägaren bär ansvaret för kostnader för material och varor samt kostnader associerade med det, så som tullar. Under 2024 gick endast cirka 5% av vår totala försäljning direkt till USA. För vår kinesiska verksamhet var motsvarande siffra cirka 8%. Förändringar i leveranskedjor tar normalt flera år att genomföra.

Försäljning i linje med förväntan trots en svag marknad

Kvartalets försäljning kom in på 1 003 MSEK och vi är stolta över att även i osäkra tider leverera försäljning i linje med den guidning vi lämnat.

Vi har vuxit kraftigt med kunder inom säkerhet och försvar en tid. För att tydliggöra hur stor vår exponering är mot det segmentet samt förtydliga den strategiska satsning som vi har mot dessa kunder särredovisar vi det som ett separat kundsegment från i år. Föregående år växte vi med över 91% mot Security & Defence. Vi förväntar oss tillväxt för helåret även i år men givet de starka tillväxttalen under 2024, framförallt i slutet av året, kan tillväxten variera mellan enskilda kvartal. I det första kvartalet levererade vi en tillväxt om 23%.

Greentech var ett annat segment som vi växte med i kvartalet. Vi har sagt en tid att vi förväntar oss tillväxt och det är därför glädjande att vi nådde tillväxt om 8% för kvartalet.

En mer avvaktande hållning till investeringar gjorde att både Communication och Medtech backade något i kvartalet. Även Industrial segmentet, som tidigare innefattade försvar, hade utmaningar under perioden. En större svensk industrikund sänkte sina prognoser väsentligt i kvartalet och det i kombination med en fortsatt svag utveckling på den engelska marknaden fick stor påverkan på försäljningen. Den engelska marknaden har sett utmaningar en tid, och som ett led i detta har vi initierat ett omstruktureringsprogram där vi anpassar bemanningen och även konsoliderar våra fyra fabriker till tre.

Fortsatt hög lönsamhet trots utmaningar

Tillväxt ger lönsamhet men vi ser att vårt kontinuerliga arbete med effektivisering och anpassning av resurser ger resultat i starkt lönsamhet, trots att marknadsutmaningarna tillfälligt håller tillbaka tillväxten. Vi ser det som ett styrkebesked att trots de utmaningar vi haft i vår engelska verksamhet levererar vi en underliggande lönsamhet för kvartalet om 10,0%. När volymerna från våra kunder ökar ser vi en stort potential att fortsätta stärka vår lönsamhet.



Vi fortsätter att leverera försäljning i linje med vår förväntan, en lönsamhet som är högre än branschen och ett urstarkt kassaflöde!

Forsatta starka kassaflöden från verksamheten

Vår fortsatta höga lönsamhet och vårt hårda arbete med att effektivisera rörelsekapitalbindningen är faktorerna bakom vårt starka kassaflöde. Kvartalets operativa kassaflöde uppgick till 178 MSEK. Den finansiella situationen för NOTE är fortsatt mycket god med en soliditet om 50% och en nettokassa om 34 MSEK (justerad för hyrda fastigheter enligt IFRS 16).

Investerar för framtiden

Vi investerar gärna i effektiviseringar och kvalitetshöjande maskiner och projekt som gynnar såväl oss som våra kunder. Vår kundportfölj är stark med hög potential och givet starka partnerskap med våra kunder och att vi är branschledande inom leveranssäkerhet och kvalitet ser vi optimistiskt på framtiden.

För att möta den tillväxt vi ser framåt gjorde vi avsevärda investeringar i våra fabriker under 2024 och expansionerna i Torsby och Lund löper enligt plan. Under det första kvartalet i år beslutades att expandera vår verksamhet i Finland och under 2026 flyttar vår finska verksamhet till nya större lokaler anpassade för dess fortsatta expansion.

Avvaktande orderläggning givet osäkert geopolitiskt läge

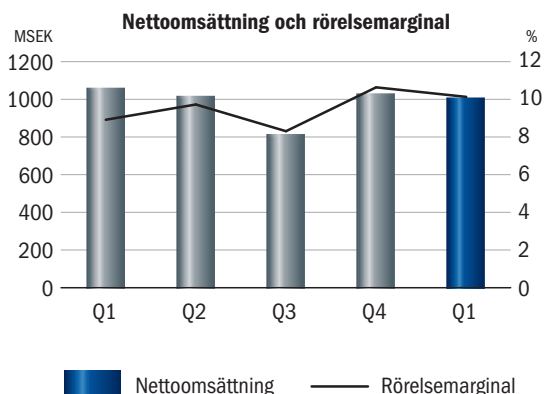
Orderstocken för innevarande år minskade med 4% jämfört med orderstocken vid motsvarande tidpunkt föregående år och följer av en osäkrare marknadssituation. Den försiktiga optimism vi noterade under slutet av förra året ser vi fortsatt men givet det rådande geopolitiska läget noterar vi också en ökad osäkerhet vilket resulterar i en avvaktan i att konvertera prognoser till orders.

Vi förväntar oss en omsättning för andra kvartalet 2025 som ligger i intervallet 950-1 050 MSEK. För helåret 2025 upprepar vi vår guidning om en omsättning i intervallet 3,9-4,3 miljarder SEK med en rörelsemarginal i intervallet 9,5-10,5%.

Johannes Lind-Widestam

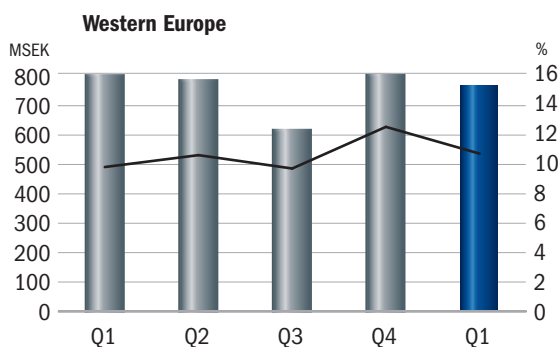
Kommentarer till Q1

Försäljning

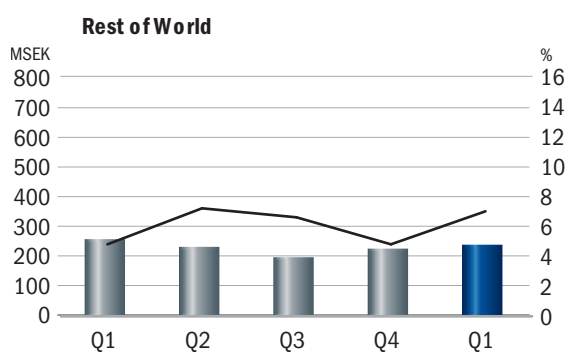


Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för omvärderingar av rörelsetillgångar- och skulder i utländska valutor. Därtill justerad för poster av engångskaraktär med netto +7 MSEK i Q3 2024 och +18 MSEK i Q1 2025.

Rörelsesegment



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

Western Europe

NOTES rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England.

Efterfrågan från segmentet Western Europe minskade med 4% under kvartalet.

Försäljningen på NOTES största marknad Sverige hade utmaningar med tillväxten under föregående år men vände till tillväxt under Q4. Tillväxten fortsatte i det första kvartalet och

Koncernen januari-mars

Försäljningen under kvartalet utvecklades i linje med förväntan och uppgick till 1 003 (1 055) MSEK. Då valutaeffekter hade en försumbar påverkan på försäljningen, uppgick den organiska tillväxten till -5%.

Utvecklingen under kvartalet präglades av försiktighet och en avvaktan från kunder i att konvertera prognoser till orders. Nedgången i orderstocken om 4% indikerar en fortsatt försiktighet inför det kommande kvartalet.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 51% (45%) av försäljningen under perioden. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% (6%) av den totala försäljningen.

försäljningen ökade med 2%. Utvecklingen i Sverige varierar mellan fabrikerna och är starkt knuten till deras kunder och utvecklingen av kundprojekt.

Den engelska marknaden fortsatte att ha utmaningar och försäljningen i kvartalet minskade med 9%. Givet de utmaningar som finns på den engelska marknaden har beslut fattats under det första kvartalet om att konsolidera de engelska verksamheterna och den minsta av NOTES fyra fabriker i England kommer att avvecklas under året. Majoriteten av kunderna kommer att flyttas till övriga verksamheter inom NOTE.

Försäljningen från den finska fabriken, som utgörs av en mindre enhet i koncernen, ökade kraftigt under föregående år och nådde då en tillväxt för helåret om 37%. Trots fjolårets starka tillväxt och därmed höga jämförelsetal nåddes för kvartalet en tillväxt om 9%.

Rest of World

Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland, Kina och Bulgarien. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens.

Försäljningen från segmentet Rest of World minskade med 7% under kvartalet.

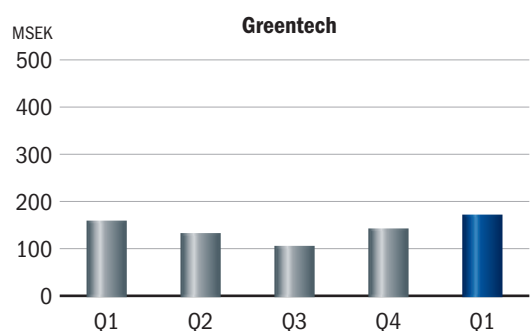
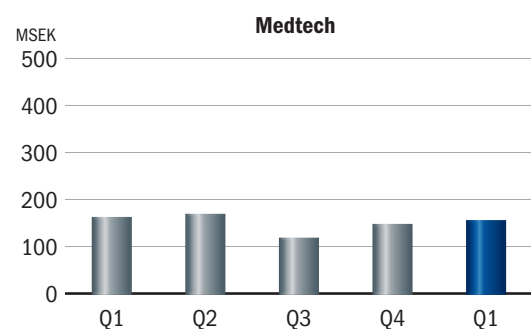
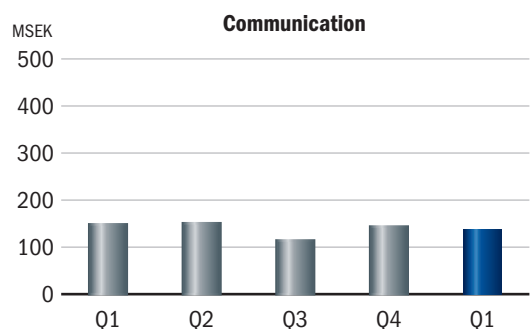
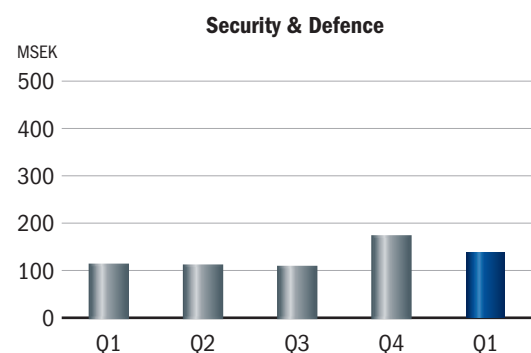
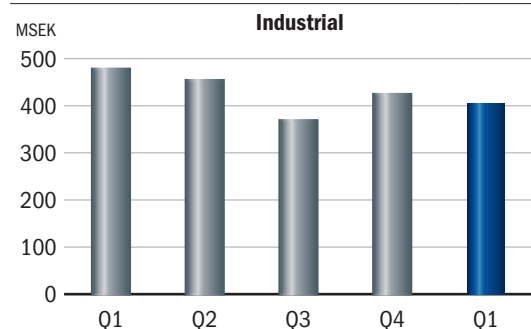
Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillbakagång med 14% för kvartalet. Fabriken påverkades särskilt av förseningar av projekt inom Communication. Försäljningen från fabriken i Kina minskade med 5% och var framförallt hänförlig till en allmän lageranpassning från kunder inom segmentet Industrial. Även om försäljningstillväxten var fortsatt negativ noterades en inbromsning.

Försäljningen från NOTES fabrik i Bulgarien, som utgörs av en mindre enhet, var på förväntad nivå.

Intra-group

Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.

Kundsegment



NOTE delar in sin försäljning i fem kundsegment: Industrial, Security & Defence, Communication, Medtech och Greentech.

Industrial

Tillverkning av produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggt teknik.

NOTES största kundsegment visade en negativ tillväxt om 15% för kvartalet. Tidigare ingick försvar i segmentet men har från 2025 (samt för jämförelsetal) lyfts ut och rapporteras som ett separat segment. Utvecklingen mellan kunderna varierar och framförallt var det en kund på den engelska marknaden som fick stort genomslag då kunden nollade sina volymer i kvartalet. Även en kund till en av de svenska fabrikerna såg en minskad efterfrågan från kundledet vilket hade en negativ påverkan på NOTES volymer i kvartalet.

Security & Defence

Har tidigare varit ett subsegment inom framförallt Industrial. Tillverkningen utgörs av produkter ämnade för försvarsindustrin och andra säkerhetslösningar som kan användas både för försvar, kommersiellt- och personligt bruk.

Segmentet såg en kraftig tillväxt under föregående år och ökade med 91%. Försäljningstillväxten var särskilt starkt i slutet av föregående år. Även i det första kvartalet noterades tillväxt och försäljningen ökade med 23%.

Communication

Tillverkningen utgörs av bland annat nätverksprodukter, antenner och IoT-enheter.

Segmentet fortsätter att påverkas negativt av förseningar i investeringar kopplade till utrollningen av 5G-nätet och den medföljande fördröjningen i fält av kunders produkter. Under kvartalet noterades en minskning om 7%.

Medtech

Medicintekniska produkter inom diagnostik, behandling och röntgen är grunden inom segmentet.

Försäljningen under kvartalet minskade med 4%. Även för Medtech syntes en variation mellan kunderna men osäkerheten på marknaden gjorde att flera kunder såg en minskad efterfrågan på sina produkter med minskade uttag som följd.

Greentech

Segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det gröna tekniksiktet.

Segmentet som haft utmaningar med tillväxten en tid nådde en tillväxt om 8% för det första kvartalet. Variationen mellan kunderna var stor där en kund nollade volymer i kvartalet medan andra kunder visade en kraftig tillväxt.

Resultat

Koncernen januari-mars

Bruttoresultatet uppgick till 133 (131) MSEK med en bruttomarginal om 13,3% (12,4%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 33 (38) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,4% (3,6%). En delförklaring till minskningen mellan perioderna finns i den omstrukturerings som skett av den engelska verksamheten där anställda och andra kostnader bytt funktion och återspeglas i kostnad såld vara och omfattas av bruttoresultatet.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -7 (-2) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick i det första kvartalet i år avsättning för omstrukturerings av den engelska verksamheten om 18 MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 93 (91) MSEK med en rörelsemarginal om 9,2% (8,6%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 100 (92) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 10,0% (8,8%). Justeringen avsåg omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för avsättning för omstrukturerings om 18 MSEK.

En lägre nettolåneskuld, samt en lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -9 (-12) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till -2 (-1) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -11 (-13) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 82 (78) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,2% (7,4%).

Resultatet efter skatt uppgick till 65 (64) MSEK, vilket motsvarar 2,27 (2,20) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 21% (18%) av resultatet före skatt.

Kassaflöde

En viktig uppgift för NOTE är att säkerställa god och kostnadseffektiv materialförsörjning till kunderna. Med en fortsatt relativt god tillgång till material och elektronikkomponenter har NOTE fortsatt att arbeta aktivt för att få en mer effektiv kapitalbindning i lager. Kapitalbindningen i lagret var 25% lägre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna minskade med 12% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Förfallna fordringar har minskat både jämfört med samma tidpunkt föregående år samt vid jämförelse med utgången av föregående år.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat innebär att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetsätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulder vid utgången av perioden var i nivå med motsvarande tidpunkt föregående år.

Minskad kapitalbindning i lager och en fortsatt positiv resultatutveckling medförde ett positivt operativt kassaflöde för

perioden. Justerat för jämförelsestörande poster, så som fastighetsinvesteringar i Torsby uppgick det operativa kassaflödet efter investeringar till 178 (84) MSEK för kvartalet. Det totala kassaflödet efter investeringar uppgick till 156 (84) MSEK, motsvarande 5,48 (2,90) SEK/aktie.

Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid utgången av perioden till 793 (399) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till -34 (353) MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 49,9% (44,5%). Den föreslagna utdelningen bedöms påverka soliditeten med 6 procentenheter till 43,9%.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 35 (25) MSEK, vilket motsvarar 3,5% (2,4%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt. Investeringen i den pågående expansionen av fabriken i Torsby uppgick till 22 (-) MSEK för kvartalet. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), ökade till 24 (18) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under kvartalet uppgick till 25 (23) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 49 (36) MSEK. I periodens resultat ingår utdelning från dotterbolag om 71 MSEK.

Övrig information

Finansiella definitioner

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kassaflöde per aktie Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).

Nettoomsättning per anställd Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

Nettoskuld Likvida medel minskat med räntebärande skulder.

Operativt kapital Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.

Orderstock En kombination av fasta order och kundprognoser.

Räntabilitet på eget kapital Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månaders perioden.

Räntabilitet på operativt kapital Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månaders perioden.

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Utdelning och makulering av egna aktier

Mot bakgrund av bolagets höga lönsamhet och en positiv effektivisering av rörelsekapitalbindningen föreslår styrelsen inför årsstämman att utdelning lämnas om 7 (-) SEK/aktie, motsvarande 199,4 MSEK. Utöver detta föreslår styrelsen även att årsstämman beslutar om makulering av de 500 000 aktier som bolaget har återköpt och innehar i eget förvar.

Nya kundsegment

Från och med det första kvartalet 2025 rapporterar NOTE sin försäljning i fem kundsegment: Industrial, Security & Defence, Communication, Medtech och Greentech. Forsvar utgjorde tidigare ett subsegment inom Industrial och givet den starka försäljningstillväxten samt NOTES fortsatta strategiska fokus på segmentet förtydligas rapporteringen när det framöver rapporteras som ett enskilt segment. Viss omflyttning har skett även av andra kunder. Jämförelseperioderna har justerats i enlighet med den nya segmentsuppdelningen.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under perioden.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektronikstillverkning. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix, det vill säga för produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till förvaltningsberättelsen på sidan 43–45 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 65–66, i NOTES årsredovisning för 2024.

NOTES verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelsekapitalfinansiering. Stort 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 2024 på sidan 54–56. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Variationer mellan rapporter

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

Granskning

I likhet med tidigare år har delårsrapporten för Q1 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm 2025-04-23

Styrelsen i NOTE AB

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Nettoomsättning	1 003	1 025	809	1 012	1 055
Bruttomarginal	13,3%	14,5%	12,5%	13,7%	12,4%
Rörelsemarginal	9,2%	9,5%	8,0%	9,8%	8,6%
Vinstmarginal	8,2%	8,9%	6,8%	8,6%	7,4%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	156	124	120	137	84
Kassaflöde per aktie, SEK	5,48	4,35	4,21	4,73	2,90
Eget kapital per aktie, SEK	57,8	57,5	54,1	54,0	51,8
Soliditet	49,9%	51,1%	48,8%	49,1%	44,5%
Genomsnittligt antal anställda	1 453	1 433	1 455	1 478	1 489
Nettoomsättning per anställd, TSEK	690	715	556	685	709

Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mån.	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	3 849	3 901	4 243	3 687	2 643	1 874
Bruttomarginal	13,6%	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%	12,0%
Rörelsemarginal	9,2%	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%	8,0%
Vinstmarginal	8,2%	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%	7,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	536	465	98	-31	-142	172
Kassaflöde per aktie, SEK	18,82	16,33	3,38	-1,07	-4,97	6,06
Eget kapital per aktie, SEK	57,8	57,5	48,2	37,9	28,0	20,0
Räntabilitet på operativt kapital	18,8%	21,5%	24,3%	25,3%	27,6%	22,7%
Räntabilitet på eget kapital	18,2%	18,1%	25,7%	26,8%	28,4%	22,5%
Soliditet	49,9%	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%	49,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 455	1 465	1 504	1 366	1 218	1 101
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 645	2 663	2 821	2 699	2 170	1 702

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
MSEK				
Nettoomsättning	1 003	1 055	3 849	3 901
Kostnad för sålda varor och tjänster	-870	-924	-3 328	-3 382
Bruttoresultat	133	131	521	519
Försäljningskostnader	-16	-20	-77	-81
Administrationskostnader	-17	-18	-73	-74
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-7	-2	-17	-12
Rörelseresultat	93	91	354	352
Finansnetto	-11	-13	-40	-42
Resultat efter finansiella poster	82	78	314	310
Inkomstskatt	-17	-14	-65	-62
Resultat efter skatt	65	64	249	248

Övrigt totalresultat

	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
MSEK				
Resultat efter skatt	65	64	249	248
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	-58	40	-40	55
Kassaflödessäkringar	-	0	-	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-	0	-3	0
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-58	40	-43	55
Totalresultat efter skatt	7	104	206	303

Resultat per aktie

	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 484	28 984	28 484	28 484
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 484	28 984	28 697	28 821
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 484	28 984	28 697	28 821
Resultat per aktie, SEK*	2,27	2,20	8,68	8,61
Resultat per aktie, SEK**	2,27	2,20	8,68	8,61

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2025 31 mars	2024 31 mars	2024 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	261	268	272
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	29	43	34
Övriga immateriella anläggningstillgångar	28	11	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	135	153	131
Materiella anläggningstillgångar	446	364	438
Uppskjutna skattefordringar	18	15	15
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	918	855	912
Varulager	920	1 228	963
Kundfordringar	836	951	856
Övriga kortfristiga fordringar	92	52	65
Likvida medel	531	288	411
Summa omsättningstillgångar	2 379	2 519	2 295
SUMMA TILLGÅNGAR	3 297	3 374	3 207
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 645	1 500	1 638
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	142	146	144
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	112	129	106
Uppskjutna skatteskulder	80	65	81
Summa långfristiga skulder	334	340	331
Kortfristiga räntebärande skulder	355	494	355
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	25	29	25
Förskott från kunder	102	194	95
Leverantörsskulder	598	596	534
Övriga kortfristiga skulder	237	220	228
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 318	1 534	1 238
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 297	3 374	3 207

Förändringar i eget kapital

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Ingående eget kapital	1 638	1 396	1 500	1 396
Totalresultat efter skatt	7	104	206	303
Teckningsoptioner	-	-	5	5
Återköp av egna aktier	-	-	-66	-66
Utgående eget kapital	1 645	1 500	1 645	1 638

Kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	82	78	314	310
Återlagda avskrivningar	32	31	123	122
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1	3	8	10
Betald skatt	-34	-22	-72	-60
Förändringar i rörelsekapital	109	7	322	220
Kassaflöde från den löpande verksamheten	190	97	695	602
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-13	-159	-137
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15	24	-275	-236
Förändring i likvida medel	141	108	261	229
Likvida medel				
Vid periodens ingång	411	170	288	170
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	156	84	536	465
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-15	24	-275	-236
Valutakursdifferens i likvida medel	-21	10	-18	12
Likvida medel vid periodens utgång	531	288	531	411
Outnyttjade krediter	262	111	262	212
Tillgängliga likvida medel	793	399	793	623

Rörelsesegment

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	770	803	2 979	3 012
Intern nettoomsättning	0	2	6	8
Rörelseresultat	82	78	321	317
Rörelsemarginal	10,6%	9,7%	10,8%	10,5%
Varulager	709	960	709	750
Externa kundfordringar	655	787	655	670
Genomsnittligt antal anställda	975	955	963	958
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	233	252	870	889
Intern nettoomsättning	10	11	35	36
Rörelseresultat	17	13	53	49
Rörelsemarginal	7,0%	4,8%	5,9%	5,2%
Varulager	211	268	211	213
Externa kundfordringar	180	163	180	185
Genomsnittligt antal anställda	461	516	474	489
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-11	-13	-42	-44
Rörelseresultat	-6	0	-20	-14
Externa kundfordringar	1	1	1	1
Genomsnittligt antal anställda	17	18	18	18

Försäljning per kundsegment

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
WESTERN EUROPE				
Industrial	298	378	1 235	1 315
Security & Defence	137	112	525	500
Communication	50	49	238	237
Medtech	139	139	513	513
Greentech	145	125	467	447
Summa extern nettoomsättning	769	803	2 978	3 012
REST OF WORLD				
Industrial	108	99	420	411
Security & Defence	-	-	-	-
Communication	87	100	306	319
Medtech	15	21	70	76
Greentech	24	32	75	83
Summa extern nettoomsättning	234	252	871	889
TOTAL				
Industrial	406	477	1 655	1 726
Security & Defence	137	112	525	500
Communication	137	149	544	556
Medtech	154	160	583	589
Greentech	169	157	542	530
Summa extern nettoomsättning	1 003	1 055	3 849	3 901

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Nettoomsättning	25	23	104	98
Kostnad för sålda tjänster	-11	-8	-37	-34
Bruttoresultat	14	15	67	64
Försäljningskostnader	-3	-4	-16	-16
Administrationskostnader	-3	-3	-15	-15
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-28	19	-21	30
Rörelseresultat	-20	27	15	63
Finansnetto	69	9	83	23
Resultat efter finansiella poster	49	36	98	86
Bokslutsdispositioner	0	0	50	50
Resultat före skatt	49	36	148	136
Inkomstskatt	-3	-8	-24	-30
Resultat efter skatt	46	28	124	106

Övrigt totalresultat

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Resultat efter skatt	46	28	124	106
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	46	28	124	106

Balansräkning

MSEK	2025 31 mars	2024 31 mars	2024 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0	1	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	335	351	356
Finansiella anläggningstillgångar	278	278	278
Summa anläggningstillgångar	613	630	634
Fordringar på koncernföretag	112	89	131
Övriga kortfristiga fordringar	10	5	8
Likvida medel	259	23	77
Summa omsättningstillgångar	381	117	216
SUMMA TILLGÅNGAR	994	747	850
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	503	440	457
Obeskattade reserver	111	66	111
Skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	0	83	0
Skulder till koncernföretag	356	135	230
Övriga skulder och avsättningar	24	23	52
Summa kortfristiga skulder	380	241	282
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	994	747	850

Förändring eget kapital

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Ingående eget kapital	457	412	440	412
Totalresultat efter skatt	46	28	124	106
Teckningsoptioner	-	-	5	5
Återköp av egna aktier	-	-	-66	-66
Utgående eget kapital	503	440	503	457

Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktillverkare och en stabil affärspartner till kunder med högt ställda krav. Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

Affärsmodellen bygger på att genom långsiktiga kundrelationer och partnerskap erbjuda avancerad tillverkning, kundanpassade logistiklösningar och rådgivning till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad. Framförallt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

NOTE finns etablerat i Sverige, Finland, England, Estland, Bulgarien och Kina. Försäljningen de senaste 12 månaderna uppgick till 3 849 MSEK och antalet anställda i koncernen är cirka 1 450. NOTE är noterat på Nasdaq Stockholm.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q2	2025-07-14
Delårsrapport Q3	2025-10-16

Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan erhållas från NOTE vid förfrågan. Av hänsyn till miljön används med fördel tjänsten på hemsidan för elektronisk prenumeration.
Hemsida: www.note-ems.com/
E-post: info@note-ems.com
Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

Frida Frykstrand
Finansdirektör
Telefon: 070-462 09 39
E-post: frida.frykstrand@note-ems.com