

Delårsrapport januari - mars 2020

KVARTALET JANUARI-MARS 2020

- > Nettoomsättningen ökade med 8% till 483,1 Mkr (445,9). Ökningen kommer primärt från förvärvet av Flatfield. I US-dollar ökade nettoomsättningen med 3%.
- > Orderingången ökade med 27% till 563,4 Mkr (442,1). Cirka en tredjedel är förvärvat. I US-dollar ökade orderingången med 21%.
- > EBITA minskade till 37,9 Mkr (40,6), motsvarande en EBITA-marginal om 7,8% (9,1). EBITA har belastats med 5,8 Mkr avseende transaktionskostnader för Flatfield. Exklusive transaktionskostnader uppgick EBITA till 43,7 Mkr vilket motsvarar en EBITA-marginal på 9,0 procent.
- > Rörelseresultatet uppgick till 37,0 Mkr (39,4). Rörelsemarginalen blev till 7,7% (8,8).
- > Resultat efter skatt uppgick till 40,4 Mkr (34,7).
- > Resultat per aktie uppgick till 2,40 kr (2,06).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- > 12 mars förvärvades 100% av aktierna i Flatfield Group i Tiel, Nederländerna. I samband med förvärvet upptogs ett nytt banklån om 132,5 Mkr och checkkrediten utökades med 50 Mkr.
- > 3 april meddelades att Peter Kruk utsetts att efterträda Hans Ståhl som VD och koncernchef. Peter Kruk tillträder senast i början av oktober.
- > 8 april publicerades det preliminära resultatet för kvartal ett och styrelsen drog tillbaka förslaget om utdelning. Årsstämman sköts upp till den 5 juni 2020.
- > 24 april förvärvades 100% av aktierna i Bare Board Group i Largo, USA. I samband med förvärvet upptogs ytterligare ett banklån om 132,5 Mkr och checkkrediten utökades med ytterligare 50 Mkr.
- > 24 april meddelades att en riktad nyemission om 1 850 000 aktier till en kurs av 155 kr/aktie genomförts.
- > Efter förvärv, nyemission samt ytterligare krediter har NCABs disponibla likvida medel ökat med 330 Mkr till drygt 500 Mkr.
- > Coronabrottet i Kina var först ett leveransproblem men när pandemin spred sig i världen uppstod ett efterfrågeproblem. Effekten på NCAB har under kvartalet varit begränsad men de nästkommande kvartalen kommer med stor sannolikhet att bli svagare.

Nyckeltal

	Jan-mar			Helår	
	2020	2019	%	LTM	2019
Orderingång, Mkr	563,4	442,1	27,4	1 939,7	1 818,3
Orderingång, MUSD	58,3	48,0	21,4	202,4	192,2
Nettoomsättning, Mkr	483,1	445,9	8,3	1 818,3	1 781,2
Nettoomsättning, MUSD	50,0	48,8	2,5	190,3	189,1
Bruttomarginal, %	31,1	31,5		31,6	31,7
EBITA Mkr	37,9	40,6	-6,7	162,6	165,4
EBITA-marginal, %	7,8	9,1		8,9	9,3
Rörelseresultat Mkr	37,0	39,4	-6,1	159,3	161,7
Rörelsemarginal %	7,7	8,8		8,8	9,1
Resultat efter skatt Mkr	40,4	34,7	16,5	134,1	128,4
Resultat per aktie	2,40	2,06	16,3	7,96	7,61
Kassaflöde från den löpande verksamheten Mkr	2,6	14,8	-82,6	140,8	153,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %				26,9	41,6
Avkastning på eget kapital, %				36,8	39,8
Genomsnittlig växelkurs SEK/USD	9,67	9,17		9,58	9,46
Genomsnittlig växelkurs SEK/EUR	10,66	10,42		10,64	10,58

Vi satsar framåt trots svåra tider

Kvartalet startade med en stark januarimånad. Sedan ledde det efterföljande Coronavirus-utbrottet i Kina till leveransproblem, som dock blev begränsade. Istället ökade många kunder sina ordervolymer. I slutet av mars var våra leverantörers fabriker i Kina igång till cirka 80 procent och hade börjat att leverera.

Efterfrågan på mönsterkort har varit fortsatt stark under kvartalet i Norden, USA och Asien, men sämre i södra Europa. Den totala orderingången under det första kvartalet uppgick till 563 Mkr, 27 procent bättre än föregående år. En tredjedel av ökningen kan hänföras till förvärvet av Flatfield i Nederländerna. Övrig förbättring beror till stor del på att många kunder lägger order tidigare än förut, för att täcka upp för osäkerhet kring leveransförmågan från Kina. Det har gett en större orderstock som är utspridd över en längre tidsperiod än normalt.

Det första kvartalet blev under omständigheterna stabilt för NCAB, vilket vi också rapporterade den 8 april i vårt preliminära resultat. Vår nettoomsättning uppgick till 483 Mkr vilket är 8 procent bättre än förra året. Ökningen kommer från förvärv.

Både bruttomarginaler och EBITA-marginaler är stabila. Resultatet i form av EBITA korrigerat för förvärvskostnader har till och med ökat med 8 procent till 43,7 Mkr.

Vi är glada över att ha genomfört två förvärv under de första månaderna av 2020: Flatfield i Nederländerna i mars och Bare Board Group (BBG) i USA i april. Flatfield konsoliderades från 1 mars och BBG från 1 maj. Att kunna göra dessa förvärv och fortsätta växa är viktigt, speciellt i tider som dessa då vi tydligt kan öka vårt mervärde för både kunder och leverantörer. Förutom nya kunder får vi genom förvärven en förbättrad köpstyrka samt nya leverantörer i Taiwan. Vi är också stolta över att framgångsrikt ha genomfört en riktad nyemission på 287 Mkr före emissionkostnader till flera långsiktiga institutionella investerare. Vi har även utökat våra kreditfaciliteter vilket gör att vi efter dessa åtgärder efter kvartalets utgång har disponibla likvida medel på drygt 500 Mkr. Det ger oss en stark finansiell ställning och en ökad finansiell flexibilitet. I dessa exceptionella tider kommer det att möjliggöra för oss att fånga affärstillfällen som uppstår på marknaden och att vi kan agera snabbt. Sådana affärsmöjligheter kan både handla om förvärv och investeringar i kundrelationer. Vi kommer att fortsätta att vara disciplinerade med våra investeringar och utnyttja den finansiella flexibiliteten inom ramen för vår befintliga affärsmodell.

Efterfrågan på mönsterkort är fortsatt god. Det skiljer dock mycket mellan olika sektorer. De av våra kunder som säljer till fordonsindustrin ser en klar avmattning medan det är kraftiga uppgångar i efterfrågan från medicinteknisk industri. Med tanke på den allmänna nedgången i världsekonomin under dessa pandemitider är osäkerheten naturligtvis stor. Nästkommande kvartal kommer med stor sannolikhet att bli svagare och därför har vi påbörjat kostnadsbesparande åtgärder.

Vår affärsmodell, utan egna fabriker är ett vinnande koncept särskilt i dessa tider.

Hans Ståhl
VD och koncernchef NCAB Group AB

” att göra förvärv och fortsätta växa är viktigt i tider som dessa ”



Q1 2020

8%

Omsättningstillväxt

483,1

Nettoomsättning, Mkr

37,9

EBITA, Mkr

7,8%

EBITA-marginal

OM NCAB

En ledande mönsterkortsleverantör

NCAB är en av världens ledande mönsterkortsleverantörer med cirka 1 950 kunder på 45 marknader globalt. Det är viktigt att nå storleksfördelar, vilket innebär att NCAB har starkt fokus på tillväxt. NCAB är ledande när det gäller kompetens, service, hållbarhet och teknik. Att vara den ledande aktören ger kraften att attrahera kunder med viktiga projekt, kunniga medarbetare och de bästa fabrikerna.



NCAB jobbar i djupa relationer med kunderna där NCAB tar ansvar för hela leveransen så att kunderna kan fokusera på sin tillverkning. NCAB äger inga fabriker, men tack vare det fabriksnära Factory Management-teamet så "äger" NCAB det viktigaste - relationen med fabrikerna och med hela tillverkningsprocessen vilket ger tillgång till den främsta tekniken och oändlig kapacitet utan att behöva investera.

AFFÄRSIDÉ

PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost.

VISION

The Number 1 PCB producer - wherever we are.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

NCABs mål på medellång sikt är att uppnå en genomsnittlig tillväxt före förvärv om cirka 8 procent per år och en justerad EBITA-marginal om cirka 8 procent. Målet avseende kapitalstrukturen är att nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA ska vara mindre än 2,0 (före justering för IFRS 16). Skuldsättningen kan temporärt vara högre t.ex. i samband med större förvärv. NCAB avser att dela ut tillgängligt kassaflöde med hänsyn till bolagets skuldsättning och framtida tillväxtpöjligheter, inklusive förvärv, vilket förväntas motsvara minst 50 procent av nettovinsten.

1 950

KUNDER



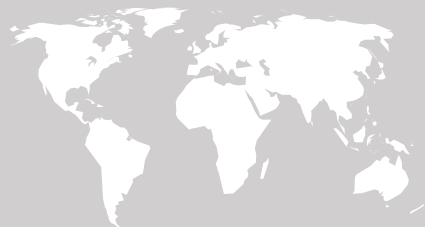
17

LÄNDER MED LOKAL
NÄRVARO



23

TILLVERKARE



45

MARKNADER

452

SPECIALISTER



137

MILJONER TILLVERKADE
MÖNSTERKORT PER ÅR



KONCERNENS UTVECKLING PERIODEN JANUARI–MARS 2020

ORDERINGÅNG

Orderingången under kvartalet ökade med 27 procent och med 21 procent mätt i US-dollar. Cirka en tredjedel kom från förvärvet av Flatfield i Nederländerna. Övrig ökning i orderingången förklaras främst av att kunderna har lagt order tidigare än normalt för att säkra leveranser efter de produktionsstörningar som Covid-19 utbrottet medförde på grund av stängda fabriker i Kina.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 8 procent till 483,1 Mkr (445,9), medan tillväxten mätt i US-dollar uppgick till cirka 3 procent. Exklusive förvärvad omsättning (Multiprint, Altus-PCB och Flatfield) var nettoomsättningen cirka 1 procent lägre än föregående år. Produktionsstoppet i Kina har orsakat leveransförseningar vilket i sin tur har haft en negativ inverkan på nettoomsättningen, även om effekten blev mindre påtaglig. Nettoomsättningen i *Nordic* låg kvar på samma nivå som föregående år medan *Europe* växte, vilket till största delen beror på förvärvet av Flatfield, som konsoliderats från 1 mars. Nettoomsättningen i *North America* ökade med 16 procent under kvartalet beroende på förvärvet av Altus-PCB samt att importtullarna från 2020 redovisas som nettoomsättning. Segment *East* var det segment som påverkades mest av Covid-19-utbrottet med minskad omsättning i Kina, även om en återhämtning sågs i mars.

RESULTAT

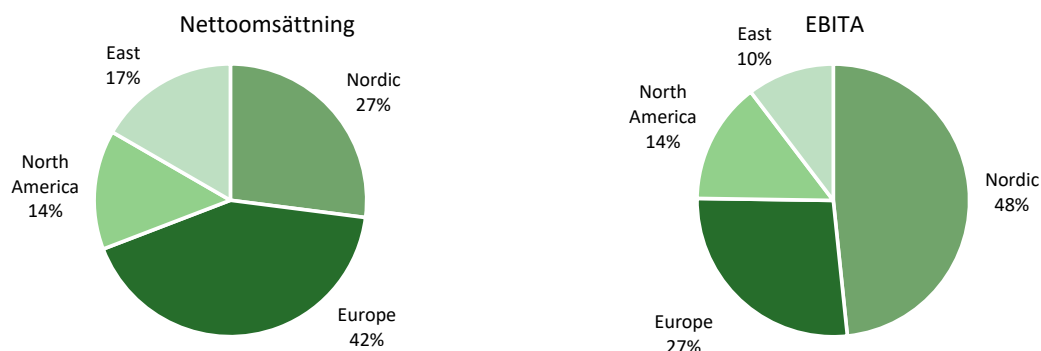
EBITA uppgick till 37,9 Mkr (40,6) och EBITA-marginalen minskade till 7,8 procent (9,1). EBITA har belastats med transaktionskostnader om 5,8 Mkr för förvärvet av Flatfield. Exklusive transaktionskostnader uppgick EBITA till 43,7 Mkr, en EBITA-marginal på 9,0 procent. De operativa kostnaderna har ökat något jämfört med 2019, vilket helt kan förklaras av förvärvade bolag. Alla segment utom *East* noterade en resultatförbättring jämfört med första kvartalet 2019. Rörelseresultatet minskade till 37,0 Mkr (39,4) beroende på förvärvskostnaderna.

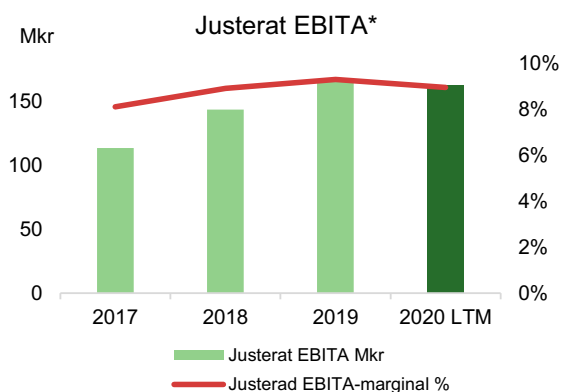
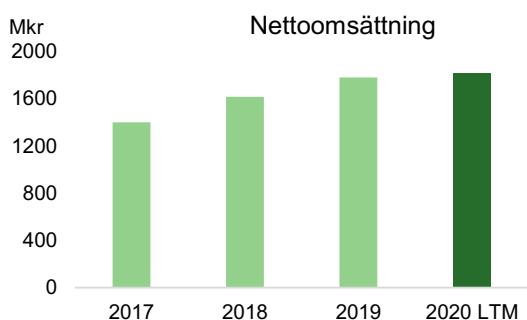
Finansnettot uppgick till 13,4 Mkr (3,7), där förbättringen förklaras av positiva valutakursdifferenser om 15,0 Mkr (4,5). Skatten uppgick till -9,9 Mkr (-8,7). Den genomsnittliga skattesatsen ökade till 19,7 procent (19,5). Periodens resultat efter skatt uppgick till 40,4 Mkr (34,7). Resultat per aktie uppgick till 2,40 kr (2,06).

AKTIVITETER FÖR ATT MOTVERKA EFFEKTERNA AV CORONAEPIDEMIN

En aktiv uppföljning sker kontinuerligt för att anpassa de operativa kostnaderna till rådande marknadsförutsättningar. Från och med april erhåller dotterbolagen i Italien, Spanien och Frankrike statligt stöd som kompensation för personalkostnader. I Storbritannien har permitteringar skett. I USA har NCAB ansökt om och fått utbetalt lån från "Paycheck protection program". Dessa lån kommer att avskrivas under hösten om de använts för personal och lokalkostnader. Ytterligare åtgärdsprogram och besparingsmöjligheter är framtagna och kan snabbt aktiveras vid behov.

FÖRDELNING PER SEGMENT, JANUARI–MARS 2020





*) EBITA är justerat för 2017(skattetvist) och 2018(börsnotering).

UTVECKLING PER SEGMENT

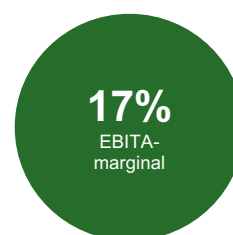
NORDIC

Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland. Alla bolag inom segmentet *Nordic* har mer fokus på lönsamhet än tillväxt. I segmentet är marginalen högre tack vare högt teknikinnehåll och oftast mindre ordervolymer per order. Förvärvet av Multiprint A/S, som genomfördes i början av 2019, stärkte NCABs position på den danska marknaden.

Första kvartalet 2020

Orderingången för första kvartalet ökade med 37 procent till 159 Mkr (116). Alla bolag visade ökad orderingång, men en del av ökningen kan förklaras av att många kunder har lagt order med längre ledtid.

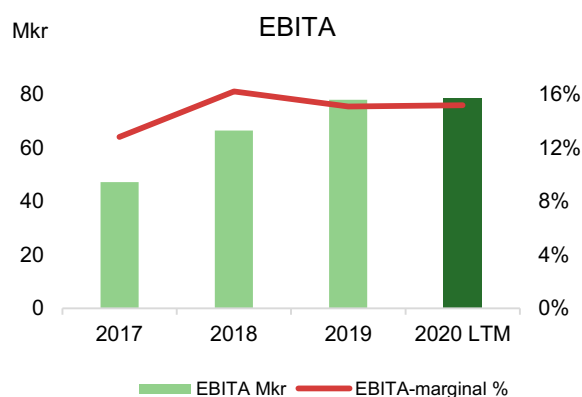
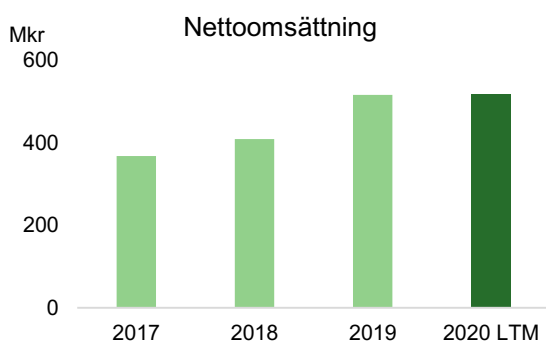
Nettoomsättningen ökade med 1 procent. Exklusive effekterna av Multiprint som förvärvades i mars 2019 minskade omsättningen med 7 procent. *Nordic* arbetar generellt med låg lagerhållning, varför Covid-19 orsakade fler leveransförseningar än för andra segment och med minskad nettoomsättning som följd. Nettoomsättningen ökade trots det till 130,6 Mkr (129,1). Mätt i USD minskade den med 4 procent. Segmentet visade på en fortsatt stabil brutto- och EBITA-marginal. EBITA ökade till 22,1 Mkr (21,3) och EBITA-marginalen slutade på 16,9 procent (16,5).



NORDIC

Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2020	2019	%	LTM	2019
Nettoomsättning	130,6	129,1	1,1	518,1	516,6
EBITA	22,1	21,3	3,5	78,7	77,9
EBITA-marginal, %	16,9	16,5		15,2	15,1



EUROPE

Frankrike, Tyskland, Spanien, Polen, Italien, Storbritannien, Benelux och Nord Makedonien. Inom segmentet *Europe* ligger huvudfokus på tillväxt. Samtliga bolag har en låg marknadsandel och flera bolag är förhållandevis nystartade. Ett nytt bolag etablerades i Nederländerna under andra kvartalet 2019 och i mars 2020 förvärvades Flatfield i Nederländerna. Det nya förvärvet kommer att stärka NCAB i såväl Benelux som i Tyskland.

Första kvartalet 2020

Orderingången ökade med 21 procent till 226 Mkr (187). Ökningen kommer primärt från Flatfield som konsoliderats från första mars och från Tyskland, medan Sydeuropa och Storbritannien hade en minskad orderingång. NCABs verksamhet i Storbritannien var till stor del påverkat av låg aktivitet hos leverantörer till fordonsindustrin. I mitten av mars månad stängdes de flesta länderna i Europa ned.



Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 16 procent till 203,6 Mkr (175,3). Exklusive förvärvet av Flatfield uppgick nettoomsättningen till 179,8 Mkr, en ökning med 3 procent. Mätt i US-dollar ökade nettoomsättningen med 9 procent. Under kvartalet minskade omsättningen i Spanien och Italien medan övriga länder växte svagt eller slutade på samma nivå som föregående år.

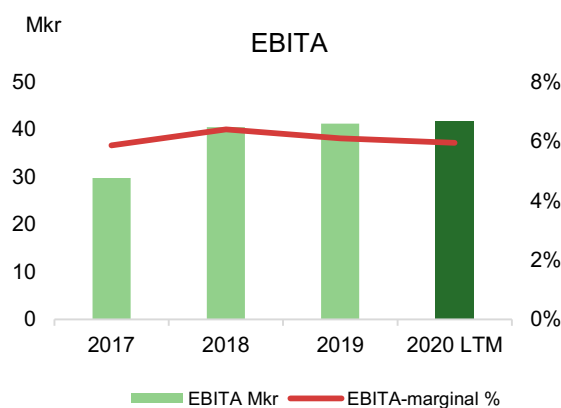
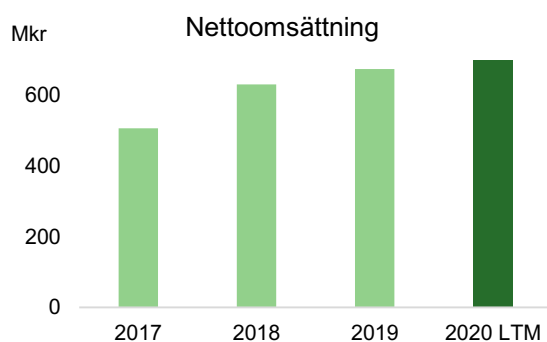
En stabil bruttomarginal innebar att EBITA ökade till 12,3 Mkr (11,6) medan EBITA-marginalen minskade till 6,0 procent (6,6). I detta resultat ingår inte transaktionskostnader om 5,8 Mkr för förvärvet av Flatfield som redovisats som centrala kostnader.

Flatfields nettoomsättning uppgick 2019 till ca 300 Mkr, jämnt fördelat mellan Benelux och Tyskland. Tillsammans stärks NCABs marknadsnärvaro och köpkraft. Flatfields 15 anställda i Kina har integrerats med NCABs Factory management team i Kina. Övriga 35 anställda finns primärt i Nederländerna.

EUROPE

Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2020	2019	%	LTM	2019
Nettoomsättning	203,6	175,3	16,1	703,3	675,0
EBITA	12,3	11,6	5,3	41,9	41,2
EBITA-marginal %	6,0	6,6		6,0	6,1



NORTH AMERICA

NCAB etablerades i USA 2012 och har fem kontor runt om i landet. I november 2019 förvärvades Altus-PCB med kontor i New Jersey och under april har ytterligare ett förvärv gjorts, Bare Board Group (BBG) med kontor i Florida. Med förvärven av Altus-PCB och BBG fördubblas nettoomsättningen i USA.

Första kvartalet 2020

Orderingången ökade med 40 procent till 81 Mkr (58) varav Altus-PCB stod för 9 procent av ökningen. Den positiva trenden från slutet av 2019 fortsätter, även om många kunder lade order med längre leveranstider. Under april månad har dock många delar av amerikansk ekonomi stängts ner.

Nettoomsättningen för segmentet ökade med 19 procent till 68,4 Mkr (57,6). Importtullarna på mönsterkort redovisas från och med 2020 i nettoomsättningen. Altus-PCB stod för två tredjedelar av ökningen och resterande del kom från importtullarna. Mätt i US-dollar var ökningen 13 procent, 8 procent exklusive importtullarna.

Fortsatt stabilt hög bruttomarginal och positiva resultateffekter av sammanslagningen med Altus-PCB har bidragit till ett förbättrat EBITA-resultat. EBITA ökade till 6,6 Mkr (2,3) och EBITA-marginalen ökade till 9,6 procent (4,0).

Bare Board Group kommer att stärka NCABs position i USA. BBGs nettoomsättning var 2019 ca 280 Mkr med en något lägre EBITA-marginal än NCAB USA haft de senaste kvartalen. BBG gör en stor del av sina inköp i Taiwan, vilket utökar NCABs leverantörsbas. Det utgår heller inte några importtullar på mönsterkort från Taiwan till USA.

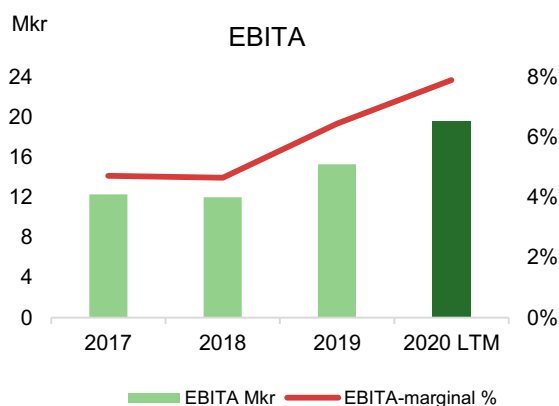
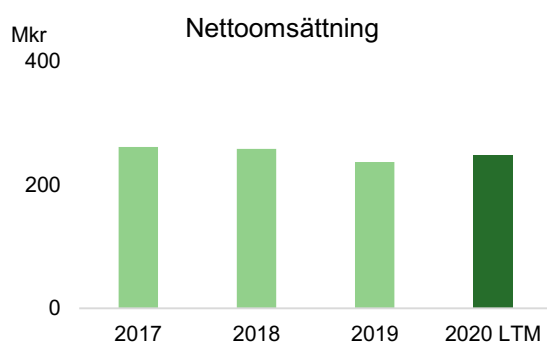
13%

Omsättning
tillväxt US-
dollar

NORTH AMERICA

Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2020	2019	%	LTM	2019
Nettoomsättning	68,4	57,6	18,7	247,7	236,9
EBITA	6,6	2,3	187,5	19,6	15,3
EBITA-marginal, %	9,6	4,0		7,9	6,5



EAST

Kina, Ryssland och Malaysia. Segmentet *East* har en stabilt växande affär i Ryssland. I Kina växer också NCAB snabbt hos såväl europeiska som amerikanska kunder samt hos lokala kinesiska slutkunder och kontraktstillverkare. I Kina har NCAB fyra säljkontor, Shenzhen, Peking, Shanghai och Wuhan. Även i Ryssland finns NCAB etablerade med flera kontor, St. Petersburg, Moskva samt Novosibirsk.

Första kvartalet 2020

Orderingången ökade med 20 procent till 98 Mkr (81). Ökningen var primärt hänförlig till Kina.

Nettoomsättningen i det första kvartalet minskade till 80,5 Mkr (83,9). Ryssland visade tillväxt medan nettoomsättningen föll kraftigt i Kina, speciellt i februari på grund av landets nedstängning. I mars startade dock kunderna upp igen och nettoomsättningen ökade. I US-dollar minskade nettoomsättningen för segmentet med 9 procent.

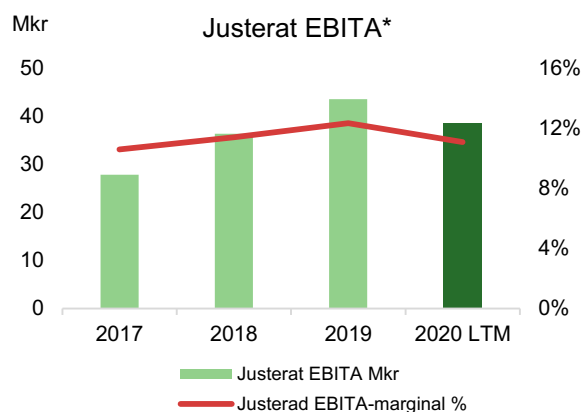
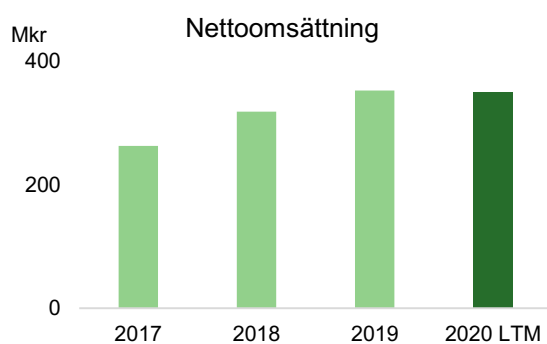
+20%
Orderingång

EBITA för segmentet försämrades under kvartalet, dels på grund av minskad nettoomsättning i Kina, men främst på grund av den kraftigt försämrade valutakursen för rubeln, vilket medfört en negativ valutadifferens vid omräkning av rörelsefordringar och rörelseskulder om 3,4 Mkr. EBITA slutade på 4,7 Mkr (9,6) och EBITA-marginalen minskade till 5,9 procent (11,4).

EAST

Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2020	2019	%	LTM	2019
Nettoomsättning	80,5	83,9	-4,1	349,2	352,6
EBITA	4,7	9,6	-50,7	38,6	43,5
EBITA-marginal, %	5,9	11,4		11,1	12,3



FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 2,6 Mkr (14,8). Skattebetalningarna har mellan kvartalen ökat med 9,0 Mkr. Kassaflödet för jämförbara enheter påverkades positivt av minskande lager på grund av Covid-19, men negativt av minskande leverantörsskulder på grund av Kinas produktionsstopp. Rörelsekapitalbindningen var något högre än föregående år vilket främst förklaras av Flatfield som har haft ett högre sysselsatt kapital än NCAB. Kundfordringsdagar ligger fortsatt på en normal nivå. Stort fokus läggs på att löpande följa kundinbetalningar för att minimera risker för kundförluster. NCAB har kreditförsäkringar som täcker merparten av utestående kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -184,8 Mkr (-45,2). Ej förvävsrelaterade investeringar uppgick under kvartalet till -1,3 (-0,5).

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden vid utgången av kvartalet uppgick till 233,5 Mkr (49,5). Ökningen beror på förvärven av Altus-PCB och Flatfield. Soliditeten uppgick till 35,6 procent (41,8) och det egna kapitalet till 399,0 Mkr (338,3) per den 31 mars. Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit, till 184,0 *) Mkr (184,9).

NCAB har under kvartalet erhållit ett nytt lån om 132,5 Mkr som amorteras med 6,6 Mkr per kvartal, lånet har slutlig förfallodag 2025. Sedan tidigare har bolaget två lån, varav det ena är amorteringsfritt och det andra amorteras med 2,5 Mkr per kvartal, båda med slutlig förfallodag 2023. Utöver lånen finns en checkkredit om 165 Mkr. Checkkrediten har under kvartalet utökats med 50 Mkr. Per balansdagen 31 mars 2020 uppfylldes samtliga kovenanter enligt finansieringsavtalet.

*) Efter förvärv, nyemission samt ytterligare krediter har NCABs disponibla likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit efter kvartalets utgång ökat med 330 Mkr till drygt 500 Mkr.

Övrigt

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för risker av både finansiell och operativ karaktär, vilka koncernen kan påverka i större eller mindre omfattning. Inom koncernen pågår kontinuerliga processer för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa skall hanteras.

Bland operativa risker kan nämnas att bolaget är utsatt för affärsrisker i samband med konjunktur- och efterfrågesvängningar, likväl som kunders preferenser och relation till bolaget. Vidare finns risker hänförliga till produktionsförmåga, kapacitet och beläggningsgrad hos bolagets tillverkare, samt tillgänglighet och pris på råvaror. Bolaget är också beroende av fortsatt förtroende från personal samt möjlighet att rekrytera kompetenta medarbetare.

Vad avser finansiella risker kan nämnas att koncernen är utsatt för valutarisk, i framförallt relationerna mellan USD, EUR och SEK, genom omräkningsexponering av kund- och leverantörsreskontra samt redovisade tillgångar, skulder och nettoinvesteringar i verksamheten. Koncernen är även utsatt för andra risker som ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Se NCABs årsredovisning 2019 för en utförligare beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Utbrottet av Covid-19 aktualiserar risker som *efterfrågan* då många marknader har stängt ned, *kapacitet* i samband med nedstängningen av NCABs leverantörer i Kina samt *beroendet av Kina* som finns beskrivna i årsredovisningen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

Flatfield Group, baserat i Tiel, Nederländerna, förvärvades den 12 mars. Flatfield omsatte ca 300 Mkr 2019, jämnt fördelat på Benelux och Tyskland. Bolaget har ca 50 anställda i Nederländerna, Tyskland och Kina. Förvärvet finansierades delvis med lån. I samband med förvärvet upptogs ett nytt banklån om 132,5 Mkr och checkkrediten utökades med 50 Mkr.

Peter Kruk har utnämnts till att efterträda Hans Ståhl som CEO och kommer tillträda senast i början av oktober.

Den 8 april publicerades det preliminära resultatet för kvartal ett och styrelsen drog tillbaka sitt förslag om utdelning. Bolagsstämman sköts till den 5 juni 2020.

Bare Board Group, baserat i Largo, Florida, USA, förvärvades 24 april. Bare Board Group omsatte ca 280 Mkr under 2019 och har 30 anställda som är placerade i USA, Kanada och Taiwan. Förvärvet finansieras med egna medel och lån.

I samband med förvärvet upptogs ett nytt banklån om 132,5 Mkr samt att checkkrediterna utökades med 50 Mkr.

Bolaget genomförde 24 april en riktad nyemission om 1,85 miljoner aktier till en kurs av 155kr/aktie och har i och med det tillförts ca 287 Mkr före emissionskostnader. Emissionen fulltecknades av ett antal svenska och internationella institutionella investerare.

Efter förvärv, nyemission samt ytterligare krediter har NCABs disponibla likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit efter kvartalets utgång ökat med 330 Mkr till drygt 500 Mkr.

Coronautbrottet i Kina var först identifierat som ett leveransproblem men när pandemin spred sig i världen blev det ett efterfrågeproblem. NCAB har under det första kvartalet inte märkt av en så stor påverkan på bolaget, men nästkommande kvartal förväntas NCAB se större effekter till följd av svagare efterfrågan.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har skett i oförändrad och begränsad omfattning som tidigare och enligt samma principer som beskrivs i senaste årsredovisningen.

ORGANISATION

Den 31 mars 2020 uppgick antalet anställda till 452 (378), varav 189 kvinnor (177) och 263 män (201). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under kvartalet till 424 (373), varav 185 kvinnor (175) och 239 män (198).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 14,1 Mkr (14,7). Omsättningen består enbart av intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick till -27,5 Mkr (-9,9). Det försämrade resultatet beror på valutakursförluster på koncerninterna lån.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma 2020-05-07

Christian Salamon
Styrelseordförande

Jan-Olof Dahlén
Styrelseledamot

Per Hesselmark
Styrelseledamot

Magdalena Persson
Styrelseledamot

Hans Ramel
Styrelseledamot

Gunilla Rudebjer
Styrelseledamot

Hans Ståhl
Verkställande direktör

KONTAKT

För ytterligare information vänligen kontakta:
Anders Forsén, CFO, 08-40300051
Gunilla Öhman, IR-chef, 070-7638125

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

NCAB Group AB (publ)

Telefon 08-4030 0000
Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma
www.ncabgroup.com

NCAB håller den 8 maj 2020 klockan 10.00 CEST en webbsänd telefonkonferens där VD och koncernchef Hans Ståhl presenterar rapporten tillsammans med CFO Anders Forsén. Efter presentationen följer en frågestund. Presentationen sker på engelska och går att följa på webben eller via telefon. De som vill delta i telefonkonferensen i samband med presentationen ringer in på från Sverige: +46850558352, UK: +443333009030 och US: +18335268395. Det går också att följa och lyssna på presentationen och konferensen på följande webblänk: <https://tv.streamfabriken.com/ncab-group-q1-2020>

FINANSIELL KALENDER

Bolagsstämma	5 juni 2020 kl.13
Delårsrapport andra kvartalet	24 juli 2020
Delårsrapport tredje kvartalet	10 november 2020
Bokslutskommuniké	23 februari 2021

Om NCAB Group

NCAB är en världsomspännande, marknadsledande leverantör av mönsterkort, noterad på Nasdaq Stockholm. NCAB, vars affärsidé är "PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost" grundades 1993 och har sedan dess karaktäriserats av en entreprenöriell och kostnadseffektiv kultur och har över tiden visat stark tillväxt och god lönsamhet. NCAB har idag lokal närvaro i 17 länder i Europa, Asien och Nordamerika och kunder i cirka 45 länder världen över. Omsättningen uppgick 2019 till 1 781 Mkr. Organisk tillväxt och förvärv ingår i NCABs tillväxtstrategi. För mer information om NCAB Group, se www.ncabgroup.com.

Koncernen

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Mkr	Jan-mar		LTM	Jan-dec
	2020	2019		2019
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	483,1	445,9	1 818,3	1 781,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	1,5	7,8	9,2
Summa	483,1	447,4	1 826,1	1 790,3
Råvaror och förnödenheter	-332,8	-307,0	-1 251,3	-1 225,4
Övriga externa kostnader	-26,3	-27,8	-106,1	-107,5
Personalkostnader	-75,9	-68,3	-282,3	-274,7
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5,4	-4,5	-19,1	-18,2
Övriga rörelsekostnader	-5,8	-0,6	-8,0	-2,8
Summa rörelsens kostnader	-446,2	-408,0	-1 666,8	-1 628,6
Rörelseresultat	37,0	39,4	159,3	161,7
Finansiella poster - netto	13,4	3,7	8,8	-0,9
Resultat före skatt	50,3	43,1	168,1	160,9
Inkomstskatt	-9,9	-8,4	-34,0	-32,5
Periodens resultat	40,4	34,7	134,1	128,4
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	40,4	34,6	134,0	128,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1	0,1
Genomsnittligt antal aktier	16 847 124	16 847 124	16 847 124	16 847 124
Resultat per aktie	2,40	2,06	7,96	7,61

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Jan-mar		LTM	Jan-dec
	2020	2019		2019
Periodens resultat	40,4	34,7	134,1	128,4
Övrigt totalresultat, poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	1,3	4,2	-3,8	-1,0
Summa totalresultat	41,7	38,9	130,3	127,4
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	41,7	38,8	130,2	127,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1	0,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Anläggningstillgångar			
Goodwill	314,8	159,6	206,3
Övriga immateriella tillgångar	50,2	9,0	16,8
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	2,9	1,5	2,8
Nyttjanderätter kontor och bilar	36,8	28,5	33,5
Maskiner och inventarier	6,3	5,4	4,1
Finansiella tillgångar	3,8	4,2	4,0
Uppskjutna skattefordringar	7,2	6,4	7,7
Summa anläggningstillgångar	422,0	214,7	275,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	150,6	108,6	148,8
Kundfordringar	406,3	370,7	320,0
Övriga kortfristiga fordringar	23,2	16,1	17,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30,8	19,7	29,0
Likvida medel	92,8	78,5	82,2
Summa omsättningstillgångar	703,7	593,7	598,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 125,7	808,4	873,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
Övrigt tillskjutet kapital	201,6	201,6	201,6
Reserver	-2,8	3,8	-4,1
Balanserad vinst	189,1	130,9	148,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,3	0,2
Summa eget kapital	389,9	338,3	348,1
Långfristiga skulder			
Upplåning	178,5	82,5	75,0
Skuld nyttjanderättstillgångar	25,4	28,7	22,7
Uppskjuten skatt	14,9	2,9	8,1
Summa långfristiga skulder	218,8	114,1	105,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder	112,9	16,8	17,9
Kortfristiga skulder nyttjanderätter	12,1	-	11,4
Leverantörsskulder	243,1	249,7	252,5
Aktuella skatteskulder	26,0	14,5	29,4
Övriga kortfristiga skulder	46,9	39,3	26,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	76,2	35,7	81,2
Summa kortfristiga skulder	517,1	356,0	419,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 125,7	808,4	873,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
2019-01-01	1,7	201,6	-3,2	96,2	296,4	0,2	296,6
Periodens resultat				34,6	34,6	0,1	34,7
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	4,2	-	4,2	-	4,2
Summa totalresultat	-	-	4,2	34,6	38,8	0,1	38,9
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-	-	-
2019-03-31	1,7	201,6	1,0	130,9	335,2	0,3	335,5

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
2020-01-01	1,7	201,6	-4,1	148,7	347,9	0,2	348,1
Periodens resultat				40,4	40,4	0,1	40,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Summa totalresultat	-	-	1,3	40,4	41,7	0,1	41,7
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-	-	-
2020-03-31	1,7	201,6	-2,8	189,1	389,6	0,3	389,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2020	2019	LTM	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	37,0	39,4	159,3	161,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16,9	12,3	18,5	13,9
Erhållen ränta	0,0	0,2	0,9	1,2
Erlagd ränta	-2,2	-0,8	-6,8	-5,4
Betalda inkomstskatter	-14,3	-5,3	-26,3	-17,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet				
	37,4	45,9	145,7	154,2
Förändring varulager	40,8	13,6	1,5	-25,6
Förändring kortfristiga fordringar	-47,5	-45,8	6,4	8,1
Förändring kortfristiga rörelseskulder	-28,1	1,1	-12,8	16,5
Summa förändring av rörelsekapital	-34,9	-31,1	-4,9	-1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
	2,6	14,8	140,8	153,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,3	-4,8	-4,3
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,4	-	-2,9	-2,5
Investeringar i dotterbolag	-183,5	-44,7	-225,5	-86,7
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,1	-0,2	-0,5	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-184,8	-45,2	-233,6	-94,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Förändring checkräkningskredit	64,6	-1,5	66,4	0,4
Upptagna lån	132,5	-	132,5	-
Amortering av lån	-2,5	-2,5	-10,0	-10,0
Amortering av leasingskuld	-3,5	-2,1	-12,7	-11,3
Utdelning	-	-	-75,8	-75,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	191,1	-6,1	100,4	-96,8
Minskning/ökning likvida medel				
Periodens kassaflöde	8,9	-36,5	7,5	-37,8
Kursdifferens i likvida medel	1,7	1,1	6,8	6,1
Likvida medel vid periodens början	82,2	113,9	78,5	113,9
Likvida medel vid periodens slut	92,8	78,5	92,8	82,2

Moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Jan-mar		Jan-dec
	2020	2019	2019
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	14,1	14,7	55,9
Summa	14,1	14,7	55,9
Övriga externa kostnader	-8,4	-9,5	-33,7
Personalkostnader	-7,2	-7,3	-27,6
Avskrivning av materiella och immateriella	-0,1	-0,2	-0,4
Övriga rörelsekostnader	-5,8	-0,6	-0,6
Summa rörelsens kostnader	-21,4	-17,6	-62,3
Rörelseresultat	-7,3	-2,9	-6,4
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	22,5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3,9	4,2	20,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-24,0	-11,2	-27,7
Summa resultat från finansiella poster	-20,2	-7,0	15,2
Resultat före skatt	-27,5	-9,9	8,8
Bokslutsdispositioner	-	-	14,0
Skatt på periodens resultat	-	-	-0,2
Periodens resultat	-27,5	-9,9	22,6

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1,4	0,0	1,3
Maskiner och inventarier	0,1	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	332,0	267,3	267,1
Summa anläggningstillgångar	333,5	267,4	268,5
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	2,4	1,6	2,2
Fordringar hos koncernföretag	292,5	120,0	131,1
Övriga kortfristiga fordringar	3,7	0,4	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,6	3,6	4,1
Likvida medel	0,1	38,2	6,8
Summa omsättningstillgångar	301,3	163,9	144,6
SUMMA TILLGÅNGAR	634,8	431,3	413,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (16 847 124 aktier)	1,7	1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond	201,6	201,6	201,6
Balanserad vinst eller förlust	-42,2	11,1	-64,8
Periodens resultat	-27,5	-9,9	22,6
Summa eget kapital	133,6	204,5	161,1
Obeskattade reserver	8,8	8,8	8,8
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	181,0	82,5	75,0
Summa långfristiga skulder	181,0	82,5	75,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	101,7	10,0	10,0
Leverantörsskulder	4,8	2,6	3,2
Checkräkningskredit	-	-	-
Skulder till koncernföretag	194,0	103,7	145,6
Aktuella skatteskulder	-	0,2	-
Övriga kortfristiga skulder	3,5	9,4	2,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7,4	9,6	7,4
Summa kortfristiga skulder	311,5	135,5	168,3
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	634,8	431,3	413,2

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2019-01-01	1,7	201,6	11,0	214,3
Periodens resultat	-	-	-9,9	-9,9
Summa totalresultat	-	-	-9,9	-9,9
<hr/>				
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-
2019-03-31	1,7	201,6	1,1	204,4

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2020-01-01	1,7	201,6	-42,2	161,1
Årets resultat	-	-	-27,5	-27,5
Summa totalresultat	-	-	-27,5	-27,5
<hr/>				
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-
2020-03-31	1,7	201,6	-69,7	133,6

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer.

Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2019 och ska läsas tillsammans med dessa. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med undantag av nedan beskrivna redovisningsprinciper, med de som beskrivs i NCAB Group årsredovisning för 2019, vilken finns tillgänglig på NCAB Groups hemsida.

Segment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD som fattar strategiska beslut. Koncernens verksamhet utvärderas utifrån geografi, följande fyra segment har identifierats: *Nordic*, *Europe*, *North America* och *East*.

Delårsinformationen på sidorna 1-27 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För information om viktiga uppskattningar och bedömningar som ledningen gör vid upprättande av koncernens finansiella rapporter hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2019.

Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder

För mer information om finansiella tillgångar och skulder hänvisas till årsredovisningen 2019, not 2. Alla koncernens finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det finns inga finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Redovisat belopp på koncernens finansiella tillgångar och skulder beräknas i allt väsentligt motsvara dess verkliga värde. Samtliga finansiella tillgångar redovisas i kategorin "finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde". Samtliga finansiella skulder redovisas i kategorin Övriga finansiella skulder.

Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har ställt aktier i dotterbolag som säkerhet för skulder till kreditinstitut. Dessa är i samma omfattning som tidigare beskrivits i senaste årsredovisningen.

Not 4 Segment

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

I NCAB Group är VD koncernens högste verkställande beslutsfattare. Segmenten baseras på den information som behandlas av VD och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. NCAB Group har identifierat fyra segment som också utgör rapporteringsbara segment i koncernens verksamhet:

Nordic

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland. Mönsterkortet anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkortet är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Europe

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Storbritannien, Polen, Frankrike, Italien, Tyskland, Spanien, Benelux och Nord Makedonien. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

North America

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i USA. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

East

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Kina, Ryssland och Malaysia. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Intäkter

Intäkterna kommer från ett stort antal kunder i alla segment. Det sker ingen försäljning av varor mellan segmenten. Dock kan en mindre fakturering av frakt och tjänster ske mellan segmenten vilket sker på marknadsmässiga villkor.

Segmentens omsättning och resultat, kvartalet januari-mars 2020

Kvartal	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	130,6	129,1	203,6	175,3	68,4	57,6	80,5	83,9	-	-0,0	483,1	445,9
EBITA	22,1	21,3	12,3	11,6	6,6	2,3	4,7	9,6	-7,7	-4,2	37,9	40,6
EBITA-marginal, %	16,9	16,5	6,0	6,6	9,6	4,0	5,9	11,4			7,8	9,1
Avskr. av imm. tillg.											-0,9	-1,2
Rörelseresultat											37,0	39,4
Rörelsemarginal, %											7,7	8,8
Finansiella poster netto											13,4	3,7
Resultat före skatt											50,4	43,1
Nettorörelsekapital	27,4	61,4	150,3	80,3	9,8	22,6	32,7	26,9	-1,6	-15,2	218,7	176,0

Segmentens omsättning och resultat, LTM

LTM	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2020 LTM	2019	2020 LTM	2019	2020 LTM	2019	2020 LTM	2019	2020 LTM	2019	2020 LTM	2019
Mkr												
Nettoomsättning	518,1	516,6	703,3	675,0	247,7	236,9	349,2	352,6	0,2	0,1	1 818,3	1 781,2
EBITA	78,7	77,9	41,9	41,2	19,6	15,3	38,6	43,5	-16,1	-12,6	162,6	165,4
EBITA-marginal, %	15,2	15,1	6,0	6,1	7,9	6,5	11,1	12,3			8,9	9,3
Avskr. av imm. tillg.											-3,3	-3,6
Rörelseresultat											159,3	161,7
Rörelsemarginal, %											8,8	9,1
Finansiella poster netto											8,8	-0,9
Resultat före skatt											168,1	160,9
Nettorörelsekapital	27,4	30,4	150,3	66,2	9,8	2,6	32,7	30,7	-1,6	-4,1	218,7	125,8
Materiella anläggningstillgångar	4,9	5,6	19,3	13,1	8,8	8,9	1,2	1,1	11,8	11,7	46,1	40,5
Immateriella anläggningstillgångar	57,7	74,7	50,6	0,0	201,5	135,9	2,3	0,5	52,8	11,8	365,0	223,0

Not 5

Kvartalsöversikt

	Q1 20	Q4 19	Q3 19	Q2 19	Q1 19	Q4 18	Q3 18	Q2 18
Orderingång, Mkr	563,4	479,7	446,6	450,0	442,1	474,7	411,2	409,6
Orderingång, MUSD	58,3	49,9	46,7	47,8	48,0	52,5	45,9	47,2
Nettoomsättning, Mkr	483,1	422,4	439,8	473,1	445,9	406,7	420,1	415,8
SEK tillväxt, % årlig	8,3	3,9	4,7	13,8	19,1	24,3	22,6	10,5
Nettoomsättning, MUSD	50,0	45,1	45,2	50,0	48,8	45,1	46,7	48,0
USD tillväxt, % årlig	2,5	0,0	-3,3	4,1	5,6	13,7	12,0	12,8
Bruttomarginal, %	31,1	32,4	32,2	30,9	31,5	32,7	31,4	30,6
EBITA, Mkr	37,9	41,2	46,3	37,3	40,6	36,0	42,2	22,8
Justerat EBITA, Mkr	37,9	41,2	46,3	37,3	40,6	36,0	42,2	32,0
Justerat EBITA marginal, %	7,8	9,7	10,5	7,9	9,1	8,9	10,1	7,7
Rörelseresultat, Mkr	37,0	40,7	45,9	35,7	39,4	34,9	41,0	21,7
Balansomslutning, Mkr	1 125,7	873,1	827,9	792,7	808,4	722,5	672,2	644,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	2,6	44,9	57,8	35,5	14,8	41,0	38,4	11,5
Soliditet, %	34,6	39,9	39,4	36,0	41,8	41,0	39,2	36,2
Antal anställda	452	395	403	398	388	378	367	366
Genomsnittskurs SEK/USD	9,67	9,61	9,59	9,44	9,17	9,04	8,95	8,67
Genomsnittskurs SEK/EUR	10,66	10,64	10,66	10,62	10,42	10,33	10,41	10,33

Not 6 Förvärv

Flatfield Group

Den 12 mars 2020 förvärvades 100 procent av aktierna i IPCS B.V, moderbolag i Flatfield-koncernen, baserat i Tiel, Nederländerna. Rörelseresultatet samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsoliderades från och med 1 mars 2020. I samband med förvärvet uppstod goodwill på 58,0 Mkr. Flatfield Group bidrog med 23,7 Mkr i nettoomsättning samt med 0,8 Mkr i EBITA under perioden 1 mars till 31 Mars 2020. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Flatfield Group uppgick till 5,8 Mkr, vilka kostnadsfördes i första kvartalet som centrala kostnader.

Köpeskilling per 12 mars 2020

Likvida medel	64 752
<hr/>	
Total köpeskilling	64 752
Förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Anläggningstillgångar	51 449
Kundrelationer	26 711
Övriga omsättningstillgångar	94 647
Lån	-126 552
Övriga rörelseskulder	-33 751
Uppskjuten skatt	-5 716
Summa nettotillgångar	6 788
Goodwill	57 964

Redovisade belopp i tabellen ovan är preliminära värden.

Om Flatfield Group konsoliderats från 1 januari 2020 hade nettoomsättningen för helåret 2020 ökat med 45,5 Mkr till 528,6 Mkr och EBITA ökat med 4,0 Mkr till 41,9 Mkr.

Bare Board Group

Den 24 april 2020 förvärvades 100 procent av aktierna i Bare Board Group, baserat i Largo, Florida. Bare Board Group omsatte 2019 ca 280 Mkr och har ett 30-tal medarbetare, varav 10 i ett Taiwan. Merparten av mönsterkortsinköpen sker i Taiwan. NCAB betalade ett "Enterprise value" på 126 Mkr motsvarande en EBITA multipel på ca 7. Finansieringen gjordes via nya lån. Rörelseresultat samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsoliderades från och med 1 maj 2020.

Not 7 Alternativa nyckeltal

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

Bruttoresultat

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2020	2019	LTM	2019
Nettoomsättning	483,1	445,9	1 818,3	1 781,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	1,0	4,0	4,9
Kostnad sålda varor	-332,8	-307,0	-1 251,3	-1 225,4
Omräkningsdifferenser	-	0,5	3,8	4,3
Summa bruttoresultat	150,3	140,4	574,8	564,9
Bruttomarginal, %	31,1	31,5	31,6	31,7

EBITA

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2020	2019	LTM	2019
Rörelseresultat	37,0	39,4	159,3	161,7
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	0,9	1,2	3,3	3,6
EBITA	37,9	40,6	162,6	165,4
EBITA-marginal, %	7,8	9,1	8,9	9,3

EBITDA

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2020	2019	LTM	2019
Rörelseresultat	37,0	39,4	159,3	161,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	5,4	4,5	19,1	18,2
EBITDA	42,4	43,8	178,4	179,9
EBITDA-marginal, %	8,8	9,8	9,8	10,1

Avkastning på eget kapital

Mkr	mar 2020	mar 2019	dec 2019
Periodens resultat – LTM	134,1	118,2	128,4
Eget kapital (genomsnitt)	364,1	234,9	322,4
Avkastning på eget kapital, %	36,8	50,3	39,8

Nettorörelsekapital och sysselsatt kapital

Mkr	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Varulager	150,6	108,6	148,8
Kundfordringar	406,3	370,7	320,0
Övriga kortfristiga fordringar	23,2	16,1	17,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30,8	19,7	29,0
Leverantörsskulder	-243,1	-249,7	-252,5
Aktuella skatteskulder	-26,0	-14,5	-29,4
Övriga kortfristiga skulder	-46,9	-39,3	-26,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-76,2	-35,7	-81,2
Nettorörelsekapital	218,7	176,0	125,8
Anläggningstillgångar	422,0	214,7	275,2
Likvida medel	92,8	78,5	82,2
Uppskjuten skatt	-14,9	-2,9	-8,1
Sysselsatt kapital	718,7	466,3	475,1

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	mar 2020	mar 2019	dec 2019
Rörelseresultat – LTM	159,3	137,0	161,7
Sysselsatt kapital (genomsnitt)	592,5	467,7	438,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26,9	29,3	36,9

Soliditet

Mkr	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Eget kapital	389,9	338,3	348,1
Summa	389,9	338,3	348,1
Balansomslutning	1 125,7	808,4	873,1
Soliditet, %	34,6	41,8	39,9

Nettoskuld

Mkr	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Räntebärande skulder	328,8	128,0	127,0
Likvida medel	-92,8	-78,5	-82,2
Summa nettoskuld	236,0	49,5	44,8
EBITDA LTM	178,4	157,4	179,9
Nettoskuld / EBITDA	1,3	0,3	0,2

Nettoskuld justerad för IFRS 16

Mkr	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Räntebärande skulder exkl IFRS 16	291,4	99,3	92,9
Likvida medel	-92,8	-78,5	-82,2
Summa nettoskuld exkl IFRS 16	198,5	20,8	10,7
EBITDA LTM exkl IFRS 16	166,0	155,0	168,6
Nettoskuld exkl IFRS 16 / EBITDA exkl IFRS16	1,2	0,1	0,1

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning och med avdrag för råvaror och förnödenheter samt för övriga rörelseintäkter vilket inkluderar omräkningsdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	Bruttoresultat ger en indikation på bidraget som ska täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning	Bruttomarginal ger en indikation på bidraget som andel av nettoomsättningen, som skall täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
Justerad EBITA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att jämföra marginalen med andra bolag oberoende om verksamheten baserats på förvärv eller genom organisk tillväxt
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt eget kapital	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten
Sysselsatt kapital	Eget kapital och räntebärande skulder	Till verksamheten tillfört kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital	Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket sysselsatt kapital som används
Soliditet	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen	NCAB Group anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av koncernledningen för att följa dess långsiktiga finansiella ställning
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning