

Delårsrapport januari–mars 2019



Delårsrapport Q1

Finansiell utveckling under januari–mars

- Försäljningen ökade med 32% till 405 (308) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 58% till 27 (17) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 6,6% (5,5%).
- Resultat efter finansiella poster ökade med 64% till 25 (15) MSEK.
- Resultat efter skatt förbättrades med 64% till 20 (12) MSEK, vilket motsvarar 0,70 (0,43) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 2 (13) MSEK, vilket motsvarar 0,06 (0,46) SEK/aktie.

Händelser under perioden

Utökat partnerskap med Sievers IMA

Det svenska bolaget Sievers IMA, som utvecklar och marknadsför avancerad utrustning inom telekommunikationsområdet, har valt NOTE som tillverkningspartner även för volymtillverkning av bolagets 5G-produkter. NOTE har tillhandahållit industrialiseringstjänster i Sverige och serietillverkning planeras ske i NOTES fabrik i Kina.

Extra bolagsstämma – ny styrelsesammansättning

Vid extra bolagsstämma i januari valdes Anna Belfrage, Kaj Falkenlund, Claes Mellgren och Charlotte Stjerngren till nya ledamöter i styrelsen. Samtidigt lämnade Johannes Lind-Widestam styrelsen som därefter består av sju bolagsstämmovalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs beslut om ett treårigt incitamentsprogram, baserat på 400 000 teckningsoptioner, riktat till bolagets vd.

Händelser efter periodens utgång

Omfattande samarbete inlett med DeLaval

NOTE och DeLaval har etablerat en komplett försörjningskedja för elektroniktillverkning. I Sverige tillhandahålls industrialiseringstjänster av NOTE Norrtelje. NOTES fabriker i Pärnu, Estland, samt Tangxia, Kina, svarar för både industrialiseringstjänster och volymtillverkning av kretskort. Serietillverkningen är under upprampning. Förutsättningarna bedöms som goda att DeLaval utvecklas till en av NOTES största kunder.

Nytt samarbete etablerat med Micropower Group

NOTE har inlett samarbete med det svenska bolaget Micropower, som tillverkar produkter för elförsörjning. Bolaget verkar på en växande marknad och har högt ställda kvalitetskrav. Serietillverkning har inletts på NOTE fabriker i Lund, Sverige, och Pärnu, Estland. Försäljningen beräknas på årsbasis uppgå till cirka 20 MSEK.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam försäljningstillväxt

NOTE är en av de mest konkurrenskraftiga elektroniktillverkarna i Norden och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektroniktillverkning. Dagligen tar vi ansvar för tillverkning av funktionskritiska produkter som vanligtvis utgör en del av ett större system ingående i kundens kärnverksamhet. Vårt fokus på att säkerställa branschledande kvalitet och leveransprecision är viktiga framgångsfaktorer, både för oss och våra kunder.

Sedan flera år driver vi en tydlig tillväxtagenda med ett uttalat mål att öka våra marknadsandelar och nå en stabil tillväxt om minst 10% per år. För att lyckas med detta arbetar vi metodiskt, utifrån ett starkt och industriellt brett erbjudande, för att utöka affärerna med befintliga kunder samtidigt som vi aktivt attraherar nya kunder inom de teknik- och marknadsområden där vi redan är starka.

Därtill är vår ambition att genomföra noga utvalda förvärv och produktionsövertaganden. Under fjärde kvartalet i fjol stärkte vi vår position på den brittiska marknaden genom förvärvet av Speedboard Assembly Services i Windsor.

Utveckling under första kvartalet

Året har inletts bra och utvecklingen under första kvartalet var av rekordartad karaktär. Försäljningen ökade med 32% till 405 MSEK. Vårt nyligen förvärvade bolag Speedboard Assembly Services bidrog till hälften av tillväxten. Den underliggande, organiska tillväxten i våra övriga enheter var således cirka 16%, varav knappt 4 procentenheter utgjordes av positiv påverkan av utländska valutor. Vi noterade fortsatt god efterfrågan på samtliga hemmamarknader och särskilt i Västeuropa. Rensat från Speedboard var vår tillväxt i Västeuropa 17%. Försäljningen utvecklades starkt även i våra övriga enheter, inte minst i Kina.

Vår affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande bolag inom ett brett spektrum av industrier. Vår organiska försäljningstillväxt ska ses mot bakgrund av att vi framgångsrikt fördjupat våra samarbeten med flera av våra etablerade större kunder inom verkstad, kommunikation, försvar och medicinteknik. Därtill har vi under en längre tid vunnit många nya kunders förtroende, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden. I flera av dessa nya samarbeten har serietillverkningen nu börjat ta fart, exempelvis med Plejd inom smart belysning och Charge Amps som utvecklar laddningslösningar för eldrivna bilar.

Försäljningen under första kvartalet var totalt sett i linje med våra förväntningar. Tidigare hade vi dock räknat med att redan under första kvartalet inleda omfattande serieleveranser inom försvarsområdet. Vi bedömer nu att dessa leveranser kommer att ta fart senare i år.

Även resultatmässigt utvecklades vi starkt. Främst som en följd av tillväxten, fortsatt stabil kostnadsutveckling och en stark utveckling i våra Västeuropeiska enheter ökade rörelseresultatet med 58% till 27 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 6,6%, vilket är glädjande då första kvartalet normalt är säsongsmissigt svagare än övriga kvartal.



Året har börjat bra med 32% tillväxt och 58% högre rörelseresultat.

Inom ramen för vårt förbättringsarbete, och utifrån erfarenheter från våra nyligen framgångsrikt genomförda effektiviseringsprogram i våra svenska enheter, har vi under året sjösatt liknande program på två av våra internationella enheter. Syftet är att med kunden i centrum effektivisera interna processer och arbetsmetoder och ta vara på "best practices" som stärker vår konkurrenskraft ytterligare.

Vår starka tillväxt, i kombination med ett fortsatt ansträngt läge på världsmarknaden på elektronikkomponenter, bidrog naturligen till en viss lageruppbyggnad under kvartalet. Periodens kassaflöde, efter investeringar, begränsades därför till 2 MSEK.

NOTE står finansiellt mycket väl rustat för framtiden. Vår likvida situation är god och balansräkningen är fortsatt en av de starkaste i branschen med en soliditet, omräknad enligt nyligen införda IFRS 16, om cirka 37%.

Framtiden

Fokus ligger på tillväxt, kundnöjdhet och lönsamhet. Vi följer marknadsutvecklingen nära tillsammans med våra kunder. Även om osäkerheterna i världsekonomin ökat på flera håll så är dialogen i kundledet fortsatt positiv. Vi har flera större, spännande kundprojekt under upprampning. För jämförbara enheter växte vår orderstock till en rekordhög nivå om drygt 20% över föregående år. Vi ser därför goda möjligheter att fortsätta vår positiva utveckling.

Johannes Lind-Widestam

Försäljning och resultat

Försäljning januari-mars

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs både av globala företag, som verkar på världsmarknaden, och lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa. Vanligtvis lägger kunden ut hela sin elektronik tillverkning till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend är också att kunderna i allt högre grad efterfrågar tillverkning av kompletta produkter (box build).

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt positivt under första kvartalet. Försäljningen ökade med 32% till 405 (308) MSEK. Påverkan av kursrörelser i utländska valutor var positiv, cirka 4%. Ungefär hälften av tillväxten (16%) utgjordes av tillkommande försäljning i det engelska bolaget Speedboard Assembly Services, som förvärvades under fjärde kvartalet i fjol.

Efterfrågan utvecklades positivt på samtliga hemmamarknader. Rentat från försäljningen i Speedboard ökade försäljningen i Västeuropa med 17%. Särskilt god efterfrågan noterades i enheterna i Finland och Sverige, primärt från kunder inom verkstad, medicinteknik och kommunikation. Försäljningen från fabriken i Kina, som sker såväl till lokala som globala kunder, utvecklades starkt med en tillväxt om 26%. Efterfrågan på elektronik tillverkning i fabriken i Estland, där kunderna främst återfinns i norra Europa, utvecklades också positivt med en tillväxt om 8%.

NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Försäljningstillväxten under perioden utgörs dels av fördjupade samarbeten kring nya produktgenerationer i NOTEs sedan tidigare starka kundbas, dels av att serietillverkning inletts till flera av de nya kunder som vunnits under senare tid.

Merparten av de nya kunderna utgörs av mindre till medelstora bolag i Europa och Asien. Flera av dessa kundsamarbeten, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

NOTEs kundbas är bred och de 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 49% (58%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, gav vid periodens utgång stöd för en fortsatt positiv försäljningsutveckling.

Resultat januari-mars

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam försäljningstillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både lokalt på respektive fabrik och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet.

Främst som en följd av ökad försäljning och stabila marginaler i pågående kunduppdrag stärktes bruttomarginalen med 0,8 procentenheter till 12,1% (11,3%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade, främst som ett resultat av förvärvet av Speedboard, och uppgick till 21 (18) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 5,2% (5,9%).

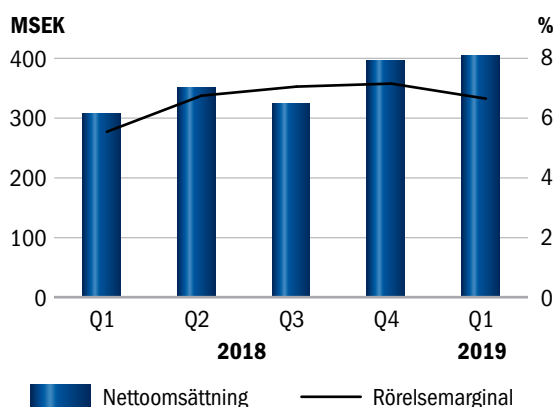
Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka normalt utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -1 (0) MSEK.

Rörelseresultatet under första kvartalet ökade med 58% till 27 (17) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 6,6% (5,5%).

Periodens finansnetto uppgick ungefär oförändrat till -2 (-2) MSEK.

Resultat efter finansnetto ökade med 64% till 25 (15) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 6,1% (4,9%).

Resultat efter skatt ökade med 64% till 20 (12) MSEK, vilket motsvarar 0,70 (0,43) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 18% (18%) av resultatet före skatt.



Rörelsemarginalen ovan visar den underliggande lönsamheten 2018-2019. Rörelseresultat för tredje kvartalet 2018 har justerats uppåt med 7 MSEK med hänsyn till kostnader av engångskaraktär.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundpassade logistiklösningar. NOTE har därför stort fokus på att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter beskrivs ofta som cyklisk. Under de senaste åren har komponentmarknaden varit ansträngd avseende tillgänglighet och ledtider. I kombination med fortsatt förväntad god tillväxt av försäljningen bidrog detta till en ökning av lagret. Kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar för material, ökade med 18% sedan årsskiftet. Jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol var ökningen 52%, varav förvärvet av Speedboard utgjorde cirka 21%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna vid första kvartalets utgång var 32% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Antalet utestående kundkreditdagar var således på ungefär samma nivå som i fjol.

Leverantörsskulderna avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med vidareutveckling av en partnermodell på leverantörssidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitets-säkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta positivt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulderna ökade med 17% under kvartalet och var 34% högre än vid motsvarande period i fjol.

Soliditet

37 %

Kassaflöde efter investeringar

+2 MSEK

Ökat rörelsekapitalbehov som en konsekvens av tillväxten bidrog till att första kvartalets kassaflöde, efter investeringar, begränsades till 2 (13) MSEK, vilket motsvarar 0,06 (0,46) SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid första kvartalets utgång uppgick soliditeten till 36,8% (46,8%). IFRS 16, som infördes vid årsskiftet, påverkade soliditeten negativt med drygt två procentenheter. Den föreslagna aktieutdelningen om 0,70 SEK/aktie, motsvarande 20,2 MSEK skulle reducera soliditeten med cirka 2 procentenheter.

Likviditet och investeringar

Likviditet och nettoskuld

Stort fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde. Effektiv rörelsekapitalhantering och genomtänkta logistikupplägg har hög prioritet.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid utgången av perioden till cirka 126 (159) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 180 (173) MSEK. Oaktat finansiella skulder som en konsekvens av införandet av IFRS 16 uppgick nettoskulden vid periodens utgång till cirka 165 (10) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 9 (5) MSEK, motsvarande 2,1% (1,5%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetsökande projekt.

Periodens planenliga avskrivningar ökade till 11 (4) MSEK, varav 4 MSEK utgjordes av tillkommande avskrivningar, främst på hyrda fastigheter, efter införandet av IFRS 16.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 10 (9) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick till 5 (0) MSEK.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under första kvartalet.

Extra bolagsstämma 2019

Vid en extra bolagsstämma i januari valdes Anna Belfrage, Kaj Falkenlund, Claes Mellgren och Charlotte Stjerngren till nya ledamöter i styrelsen. Samtidigt lämnade Johannes Lind-Widestam styrelsen som därefter består av sju bolagsstämmovalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs bland annat beslut om ett treårigt incitamentsprogram, baserat på 400 000 teckningsoptioner, riktat till bolagets vd.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektroniktillverkning. 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). Kunderbjudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

NOTEs affärsmodell, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med begränsade overhead- och investerings-

kostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 57–58, i NOTEs årsredovisning för 2018.

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 2018 på sidan 48–50. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard, IFRS 16 "Leases", som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019.

NOTE har valt den förenklade övergångsmetoden till IFRS 16, vilket innebär att ingen omräkning kommer att ske av koncernens finansiella rapporter för 2018. Koncernens hyresavtal för fastigheter är inkluderade i underlaget för beräkning medan övrig leasad utrustning exkluderats då värdet av dessa ej bedöms som väsentligt. För ränteberäkningen av leasingsskulden har en låneränta om 1,6% använts.

Faktiska leasingåtaganden per 31 december 2018 uppgick till cirka 68 MSEK. I enlighet med IFRS 16 har öppningsbalan-

serna 2019 för koncernen justerats, innebärande att materiella anläggningstillgångar (nyttjanderättstillgångar) ökats med cirka 66 MSEK samtidigt som finansiella skulder ökats med motsvarande belopp.

Resultat per aktie redovisas i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.

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 första kvartalet inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kista den 24 april 2019

Johannes Lind-Widestam
Vd och koncernchef

Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån.	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 476	1 379	1 176	1 098	1 122	964
Bruttomarginal	12,6%	12,5%	11,9%	12,0%	10,9%	10,6%
Rörelsemarginal	6,3%	6,1%	7,9%	5,5%	4,0%	3,3%
Vinstmarginal	6,0%	5,7%	7,6%	5,0%	3,5%	3,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-88	-76	70	41	5	3
Kassaflöde per aktie, SEK	-3,04	-2,63	2,41	1,42	0,18	0,09
Eget kapital per aktie, SEK	14,3	13,3	12,8	11,0	9,9	9,4
Räntabilitet på operativt kapital	17,9%	17,8%	24,2%	16,1%	12,9%	10,1%
Räntabilitet på eget kapital	18,1%	17,1%	21,0%	14,9%	12,4%	9,7%
Soliditet	36,8%	39,8%	48,8%	45,8%	43,3%	44,1%
Genomsnittligt antal anställda	1 009	980	912	987	940	893
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 463	1 407	1 289	1 113	1 193	1 080

Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
Nettoomsättning	405	397	324	351	308
Bruttomarginal	12,1%	13,2%	12,4%	12,8%	11,3%
Rörelsemarginal	6,6%	7,1%	4,8%	6,7%	5,5%
Vinstmarginal	6,1%	6,8%	4,6%	6,2%	4,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	2	-81	9	-18	13
Kassaflöde per aktie, SEK	0,06	-2,80	0,33	-0,62	0,46
Eget kapital per aktie, SEK	14,33	13,3	13,2	13,0	13,3
Soliditet	36,8%	39,8%	46,2%	44,9%	46,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 045	1 058	983	951	927
Nettoomsättning per anställd, TSEK	388	375	329	369	332

Finansiella definitioner

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).
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.
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månadersperioden.
Räntabilitet på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Nettoomsättning	405	308	1 476	1 379
Kostnad för sålda varor och tjänster	-356	-274	-1 290	-1 207
Bruttoresultat	49	34	186	172
Försäljningskostnader	-12	-10	-53	-51
Administrationskostnader	-9	-7	-34	-32
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-1	-	-6	-5
Rörelseresultat	27	17	93	84
Finansnetto	-2	-2	-5	-5
Resultat efter finansiella poster	25	15	88	79
Inkomstskatt	-5	-3	-16	-15
Resultat efter skatt	20	12	72	64

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Resultat efter skatt	20	12	72	64
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		-		-
Valutakursdifferenser	10	8	7	5
Kassaflödessäkringar	0	-	0	-
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	-	0	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	10	8	7	5
Totalresultat efter skatt	30	20	79	69

Resultat per aktie

	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	29 473	28 959	29 473	28 873
Resultat per aktie, SEK*	0,70	0,43	2,51	2,22
Resultat per aktie, SEK**	0,69	0,42	2,45	2,22

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning för koncernen

MSEK	2019 31 mars	2018 31 mars	2018 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	110	70	107
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	16	-	15
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13	9	13
Nyttjanderättstillgångar	62	-	-
Materiella anläggningstillgångar	84	68	80
Uppskjutna skattefordringar	2	3	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	288	151	218
Varulager	435	286	370
Kundfordringar	339	256	327
Övriga kortfristiga fordringar	19	27	19
Likvida medel	44	102	31
Summa omsättningstillgångar	836	671	747
SUMMA TILLGÅNGAR	1 124	822	965
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	414	385	384
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	15	12	12
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	47	-	-
Uppskjutna skatteskulder	8	2	8
Övriga långfristiga avsättningar	9	0	9
Summa långfristiga skulder	79	14	29
Kortfristiga räntebärande skulder	194	100	176
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	15	-	-
Leverantörsskulder	321	239	273
Övriga kortfristiga skulder	101	84	103
Summa kortfristiga skulder	631	423	552
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 124	822	965

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Ingående eget kapital	384	369	385	369
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	0	-4	0	-4
Summa	384	365	385	365
Totalresultat efter skatt	30	20	79	70
Likvid teckningsoptioner	-	-	0	0
Återköp av egna aktier	-	-	-22	-22
Utdelning	-	-	-29	-29
Utgående eget kapital	414	385	414	384

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	25	15	88	79
Återlagda avskrivningar	10	4	26	19
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-5	0	-9	-3
Betald skatt	-7	-6	-12	-11
Förändringar i rörelsekapital	-18	3	-78	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	17	15	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-3	-103	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10	-1	28	18
Förändring i likvida medel	12	13	-59	-58
Likvida medel				
Vid periodens ingång	31	87	102	87
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	2	13	-88	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	10	-1	28	18
Valutakursdifferens i likvida medel	1	3	1	2
Likvida medel vid periodens utgång	44	102	44	31
Outnyttjade krediter	82	56	82	97
Tillgängliga likvida medel	126	158	126	128

Rörelsesegment

NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototypstillverkning och serieproduktion.

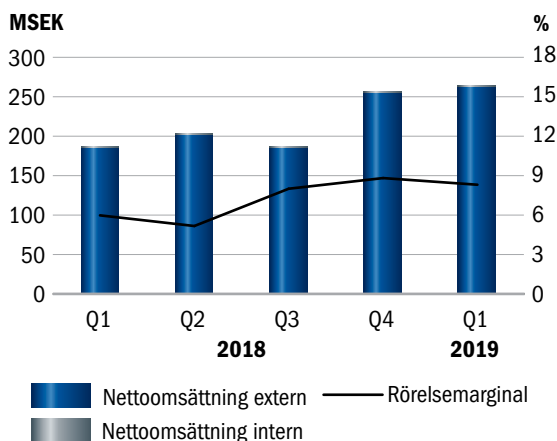
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

med stark produktionstradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade produktionstekniska tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter (box build).

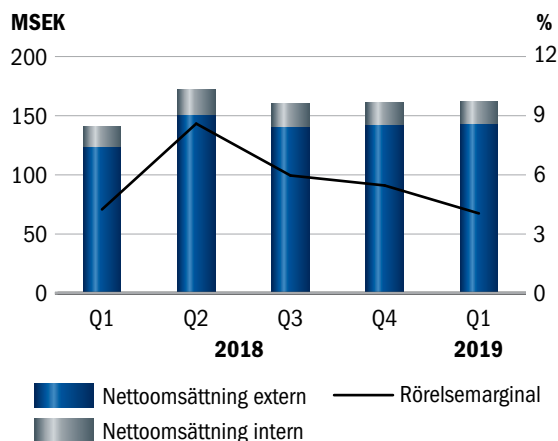
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	262	185	901	824
Intern nettoomsättning	2	3	10	11
Rörelseresultat	22	11	69	59
Rörelsemarginal	8,2%	5,9%	7,6%	7,0%
Varulager	253	148	253	217
Externa kundfordringar	223	162	223	219
Genomsnittligt antal anställda	434	307	367	339
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	143	123	575	555
Intern nettoomsättning	19	18	82	80
Rörelseresultat	7	6	39	39
Rörelsemarginal	4,0%	4,2%	6,0%	6,1%
Varulager	182	139	182	152
Externa kundfordringar	115	93	115	108
Genomsnittligt antal anställda	594	600	621	620
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-21	-21	-92	-91
Rörelseresultat	-2	0	-15	-14
Externa kundfordringar	0	1	0	-
Genomsnittligt antal anställda	17	20	21	21

Western Europe



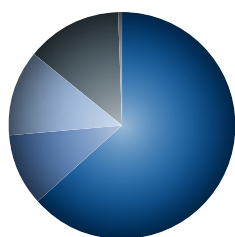
Rest of World



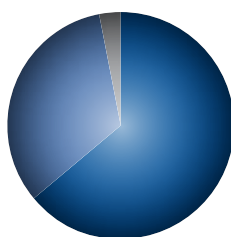
Försäljning per kundsegment

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
WESTERN EUROPE				
Verkstad	166	133	578	545
Kommunikation	27	17	97	87
Medicinteknik	35	21	126	112
Försvar	32	15	94	77
Avancerad konsumentelektronik	1	0	5	4
Summa extern nettoomsättning	262	185	901	824
REST OF WORLD				
Verkstad	92	83	356	347
Kommunikation	47	32	189	174
Medicinteknik	0	0	4	4
Försvar	0	-	0	-
Avancerad konsumentelektronik	4	8	26	30
Summa extern nettoomsättning	143	123	575	555
TOTAL				
Verkstad	258	216	934	891
Kommunikation	74	49	286	261
Medicinteknik	35	21	130	116
Försvar	32	15	94	77
Avancerad konsumentelektronik	5	8	32	34
Summa extern nettoomsättning	405	308	1 476	1 379

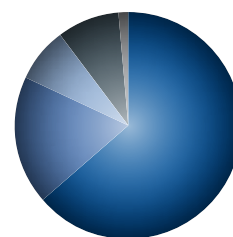
Western Europe Q1



Rest of World Q1



Total Q1



■ Verkstad ■ Kommunikation ■ Medicinteknik ■ Försvar ■ Avancerad konsumentelektronik

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Nettoomsättning	10	9	38	37
Kostnad för sålda tjänster	-4	-4	-16	-16
Bruttoresultat	6	5	21	21
Försäljningskostnader	-5	-2	-23	-21
Administrationskostnader	-3	-3	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	6	-	5	-1
Rörelseresultat	4	0	-9	-13
Finansnetto	1	-	42	41
Resultat efter finansiella poster	5	0	33	28
Bokslutsdispositioner	0		-7	-7
Resultat före skatt	5	0	26	21
Inkomstskatt	0		-4	-4
Resultat efter skatt	5	0	22	17

Övrigt totalresultat för moderbolaget

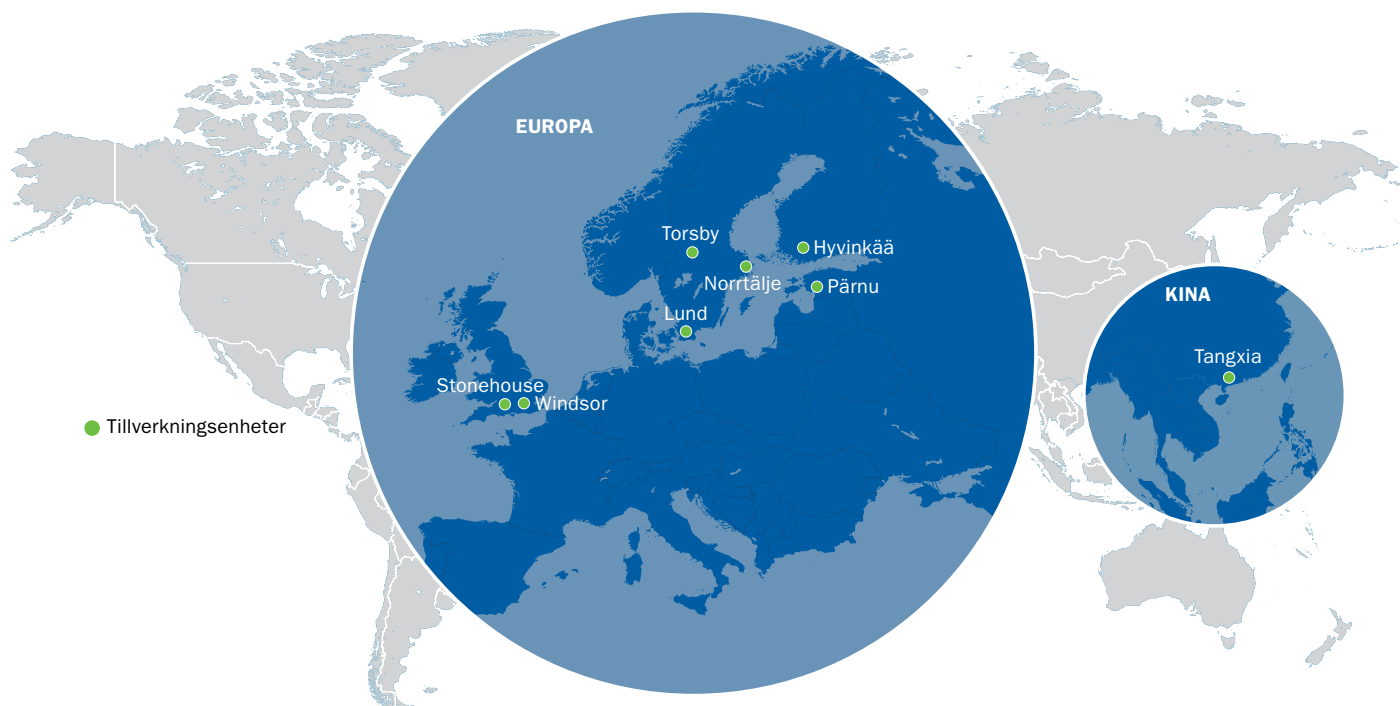
MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Resultat efter skatt	5	0	22	17
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	5	0	22	17

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2019 31 mars	2018 31 mars	2018 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4	1	4
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	90	5	80
Finansiella anläggningstillgångar	222	221	221
Summa anläggningstillgångar	316	228	306
Fordringar på koncernföretag	65	62	67
Övriga kortfristiga fordringar	10	8	7
Likvida medel	-6	57	-6
Summa omsättningstillgångar	69	127	68
SUMMA TILLGÅNGAR	385	355	374
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	221	250	216
Obeskattade reserver	7	-	7
Skulder			
Skulder till koncernföretag	139	93	129
Övriga skulder och avsättningar	18	12	22
Summa kortfristiga skulder	157	105	151
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	385	355	374

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2019 Q1	2018 Q1	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Ingående eget kapital	216	250	250	250
Totalresultat efter skatt	5	-	22	17
Återköp egna aktier	-	-	-22	-22
Utdelning	-	-	-29	-29
Utgående eget kapital	221	250	221	216



Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och, i allt ökande grad, kompletta produkter (box build). Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

Kunderna är verksamma inom segmenten medicinteknik, försvar, verkstad, kommunikation och avancerad konsumentelektronik. Framför allt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

Affärsmodellen bygger på att erbjuda avancerad tillverkning, kundanpassade logistiklösningar och rådgivning till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

I Västeuropa har NOTE fabriker i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad. Där erbjuds sofistikerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototyp-tillverkning och serieproduktion.

NOTEs fabriker i Estland och Kina finns nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Halvårsrapport Q2	2019-07-15
Delårsrapport Q3	2019-10-22

Beställning av ekonomisk information

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

Kontaktperson Investor Relations

Henrik Nygren
Finansdirektör
Telefon: 070-977 06 86
E-post: henrik.nygren@note.eu

NOTE AB (publ)

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

NOTE Norrtälje AB

Vilhelm Mobergs gata 18
761 46 Norrtälje
Sverige

NOTE Pärnu OÜ

Laki 2
80010 Pärnu
Estonia

NOTE Torsby AB

Inova Park
685 29 Torsby
Sverige

NOTE UK Ltd

Stroudwater Business Park
Brunel Way
Stonehouse
GL10 3SX Gloucestershire
England

**NOTE Electronics
(Dongguan) Co Ltd**

No. 6 Lin Dong 3 Road
Lincun Industrial Center
Tangxia
523710 Dongguan
Guangdong Province
China

**Speedboard Assembly
Services Ltd**

1a Alma Road, Windsor
SL4 3HU
England

www.note.eu
info@note.eu