

SPEED UP YOUR BUSINESS

Q3

Delårsrapport januari-september 2010

NOTETM
YOUR BUSINESS PARTNER

23% försäljningstillväxt under Q3 – pågående åtgärdsprogram för förbättrad lönsamhet

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-SEPTEMBER

- Kundaktiviteten har ökat sedan andra kvartalet. Orderstocken vid periodens utgång var drygt 25% högre än i fjol.
- Försäljningen uppgick till 843,9 (908,6) MSEK. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 9%.
- Det underliggande rörelseresultatet, exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär, uppgick till -13,6 (-24,4) MSEK, varav valutaeffekter utgjorde -6,4 (-6,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -60,4 (-88,1) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till -7,2% (-9,7%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till -67,6 (-93,7) MSEK. Exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär uppgick resultatet efter finansnetto till -20,8 (-30,0) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -64,0 (-71,1) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -2,80 (-4,51) SEK/aktie. Exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär uppgick resultatet per aktie till -1,29 (-1,53) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -53,8 (9,7) MSEK, vilket motsvarar -2,36 (0,62) SEK/aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Omfattande strukturåtgärder**
Under inledningen av året fattades beslut om omfattande strukturåtgärder för att öka lönsamheten och kapacitetsutnyttjandet. Målsättningen är att åtgärderna ska ge en positiv resultateffekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt. Produktionsflytten från Skänninge, Sverige slutfördes som planerat under sommaren. Flytten av produktionen från Tauragé, Litauen och avvecklingen av verksamheten i Gdansk bedöms vara avslutade vid årsskiftet.
- **Företrädesemission 2010**
Under det andra kvartalet genomfördes en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTES aktieägare.

FINANSIELL UTVECKLING JULI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 271,9 (267,4) MSEK. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 23%.
- Det underliggande rörelseresultatet uppgick till -1,3 (-5,7) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om -0,5% (-2,1%).
- Rörelseresultatet uppgick till -4,1 (-61,4) MSEK.
- Resultat efter finansnetto uppgick till -6,6 (-62,7) MSEK. I resultatet ingår kostnader av engångskaraktär om 2,8 (55,7) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -8,9 (-46,6) MSEK, vilket motsvarar -0,31 (-2,96) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -13,2 (14,2) MSEK, vilket motsvarar -0,46 (0,90) SEK/aktie.

- **Ny VD och koncernchef för NOTE**
Peter Laveson utsågs i juli till ny VD och koncernchef i NOTE. Peter ersatte Göran Jansson som varit tillförordnad VD och koncernchef sedan i januari.
- **Fokuserad satsning på NOTEfied**
Beslut har fattats att organisera verksamheterna inom CAD (kretskortsdesign) och komponentdatabasen NOTEfied i ett separat bolag. NOTE kommer att vara minoritetsägare i det nya bolaget. Syftet med åtgärden är att öka effektiviteten och antalet kunder till NOTEfied. Planen var att genomföra överlåtelsen redan under det tredje kvartalet. Transaktionen bedöms genomföras under fjärde kvartalet och medföra en mindre realisationsvinst.

VD-kommentar

ÅTGÄRDSPROGRAM FÖR ÖKAD LÖNSAMHET

Årets tredje kvartal var mitt första i rollen som VD och koncernchef för NOTE. Mitt engagemang i NOTE inleddes dock redan i april i år, som styrelsemedlem, och jag var tidigt aktiv i en del förbättringsarbeten som gjorde att jag lärde känna en rad medarbetare. Som VD har det på ett stimulerande sätt varit full fart från första dag, med fokus på att sätta mig in ytterligare i affären samt lära känna våra kunder och medarbetare. Mycket tid har också lagts på vårt rörelsekapital samt att följa upp och säkerställa utvecklingen av vårt pågående koncernövergripande åtgärdsprogram.

NOTE har genomgått stora operativa utmaningar de senaste åren, dels kopplat till den globala recessionen som olyckligt sammanföll med generationsskifte i vår kundbas, men även till en något förändrad affärsmodell mot high-mix/low volume. Parallellt med genomförandet av åtgärdsprogrammet inledde vi därför redan i våras ett arbete med syfte att se över och förbättra vår affärsarkitektur – allt med målsättningen att öka effektiviteten samt minska våra affärsrisker. Detta är en förändringsresa som kräver styrning och bra medarbetare, men som på sikt ger resultat. Som ett led i detta arbete har vi nyligen förstärkt vår koncernledning med Robert Rosenzweig som ny COO för NOTE.

Under första kvartalet inledde NOTE ett åtgärdsprogram i syfte att öka lönsamheten och kapacitetsutnyttjandet. Det innefattar såväl en koncentration av våra enheter nära kunderna – Nearsourcingcenters – som av våra enheter för arbetsintensiv tillverkning i lågkostnadsländer – Industrial Plants.

Volymtillverkningen fokuseras till en fabrik i Pärnu, Estland, och en i Tangxia, Kina, samt till vår samägda fabrik i Krakow, Polen. Som en del av programmet avvecklades i somras tillverkningen i Skänninge, Sverige. Till årsskiftet räknar vi vidare med att helt ha flyttat tillverkningen från vår fabrik i Tauragé, Litauen, och avvecklat verksamheten i Gdansk, Polen. Kostnaden för dessa åtgärder och andra kostnader av engångskaraktär utgjorde -47 MSEK av vårt redovisade rörelseresultat för januari-september om -60,4 MSEK. Målsättningen är att åtgärdsprogrammet ska leda till resultatförbättringar om minst 50 MSEK mätt som årstakt.

Den nyemission som vi genomförde under andra kvartalet har som planerat förbättrat kapitalstrukturen och våra förutsättningar för ytterligare försäljningstillväxt.

Under tredje kvartalet har ytterligare åtgärder vidtagits för att anpassa våra kostnader. Vi ser med tillförsikt fram emot de besparingar de kommer att generera samt det ständiga arbetet med att öka vår konkurrenskraft.

UTVECKLING UNDER ÅRET

Inledningen av året kännetecknades av en viss försiktighet från våra kunder. Volymutvecklingen i våra pågående kunduppdrag var därför något lägre än förväntat.

Under andra kvartalet noterades dock en ökning i efterfrågan, något som blev ännu mer påtagligt under det tredje kvartalet.

Försäljningen hittills i år uppgick till 843,9 MSEK. För vår befintliga affär innebär det en ökning med 9% jämfört med i fjol. Motsvarande ökning under andra kvartalet var 10% och under det tredje kvartalet 23%.

Volymutvecklingen är fortsatt god. Det är med glädje vi noterar att vårt erbjudande uppskattas av våra kunder. Under det tredje kvartalet ökade orderstocken med 10% för att vid periodens slut vara drygt 25% högre än vid motsvarande period i fjol.

Vår lönsamhet är fortfarande otillfredsställande. Framst som en följd av engångskostnader knutna till åtgärdsprogrammen uppgick rörelseresultatet till -60,4 MSEK. Som ett resultat av våra åtgärder kommer förädlingskostnaderna successivt att reduceras. Hittills under året har vi minskat kostnaderna med cirka 10%.

Vi är dock på rätt väg. Under det säsongsmässigt svaga tredje kvartalet var vårt underliggande rörelseresultat -1,3 MSEK, men vi såg en positiv sekventiell utveckling under kvartalets månader.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter har under hela året kännetecknats av en besvärande bristsituation och långa ledtider för material. Utmaningen blev särskilt tydlig under årets andra och tredje kvartal då aktivitetsnivån hos våra kunder höjdes markant. Bristituationen på komponenter har krävt stora arbetsinsatser för att upprätthålla leveransförmågan på en god nivå. Därtill har det svåra försörjningsläget inneburit stora påfrestningar för vårt lager och kassaflöde. Det är därför också glädjande att vi efter sommaren – trots den tilltagande försäljningsökningen – lyckades att reducera våra lager. Vårt kassaflöde är svagt men främst som en följd av lagerreduktionen begränsades det under det tredje kvartalet till -13 MSEK. För hela perioden var kassaflödet -54 MSEK.

FRAMTIDEN

Vi lägger stor vikt vid att ständigt förbättra kvaliteten och leveransprecisionen till våra kunder. Våra åtgärdsprogram löper planerligt och vi kommer att minska våra kostnader. Målet är att NOTE ska fortsätta att växa och att tillväxten ska ske med hög effektivitet och lönsamhet.

Efterfrågan är fortsatt god. Det besvärliga läget på världsmarknaden för elektronikkomponenter medför dock att den närmaste volymutvecklingen är svårbedömlig. Vi har stort fokus på att förbättra vårt kassaflöde.

Det är min och styrelsens fortsatta övertygelse att morgondagens NOTE har stora möjligheter att bygga långsiktiga värden för både kunder och aktieägare.

Peter Laveson

VD och koncernchef

Försäljning och resultat

FÖRSÄLJNING JANUARI-SEPTEMBER

Periodens försäljning uppgick till 843,9 (908,6) MSEK, vilken utgör en minskning med 7%. Vid årsskiftet 2009/2010 avyttrades verksamheten i NOTE Skellefteå, som till allt väsentligt var inriktad mot tillverkning inom Telecom till NOTEs tidigare största kund. För jämförbara enheter, det vill säga exklusive NOTE Skellefteå, ökade försäljningen med 9%.

NOTEs försäljning sker till en mångfald kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads- och försvarsindustrin i Norden och England. Avsikten är att fokuseringen mot kunder inom industrisegmentet ska leda till en mer stabil efterfrågeutveckling och till förhållandevis längre produktlivscykler och kund-uppdrag. Volymtillverkning sker vanligtvis i koncernens fabriker i lågkostnadsländer i Östeuropa och i Asien.

Volymutvecklingen under inledningen av året var något svagare än förväntat. Det berodde främst på senareläggningar och viss osäkerhet kring marknadsutvecklingen från flera industrikunder. En starkt bidragande orsak var också den tilltagande komponentbristen på världsmarknaden.

Under andra kvartalet noterades en påtagligt ökad kundaktivitet. Efterfrågan från industrin fortsatte att utvecklas positivt även under det tredje kvartalet. Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och prognoser, var vid periodens utgång drygt 25% högre än motsvarande tidpunkt i fjol.

RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER

Under slutet av fjolåret inleddes en omfattande översyn av koncernens enheter och under första kvartalet fattades beslut om att intensifiera strukturomvandlingen av NOTE. Målsättningen är att under 2010 vidta besparings- och effektiviseringsåtgärder som ger en positiv resultat effekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt. Som en del i programmet sker en ytterligare koncentration av koncernens tillverkande enheter, såväl i Sverige som internationellt. Verksamheter som inte passar in säljs eller avvecklas.

Efter att produktionen flyttats till andra enheter i koncernen avvecklades tillverkningen i Skänninge, Sverige, under sommaren. För närvarande pågår en flytt och avveckling av tillverkningen i Tauragé, Litauen. Tillsammans med kunderna utförs omfattande insatser för att antingen flytta tillverkningen till andra delar av koncernen alternativt sluttillverka pågående kund-uppdrag. Som en följd av komponentbristen kommer tillverkningen i Tauragé pågå något längre än tidigare planerat – sluttillverkning beräknas dock ske under årets fjärde kvartal. Därutöver sker en avveckling av verksamheten i Gdansk, Polen. Även denna åtgärd bedöms vara fullt genomförd vid årsskiftet 2010/2011. Den totala kostnaden för strukturåtgärderna ingår i periodens resultat. Tillsammans med avvecklingskostnader under inledningen av året om drygt 5 MSEK

för tidigare VD och koncernchef har periodens resultat belastats av kostnader av struktur- och engångskaraktär om totalt 47 MSEK.

Främst som en följd av ökade volymer och hittills genomförda kostnadsbesparingar ökade bruttomarginalen, rensad från engångsposter, till 7,9% (5,7%).

Som en följd av de pågående strukturåtgärderna kommer kapacitetsutnyttjandet i koncernen att öka. Rörelseresultatet uppgick till -60,4 (-88,1). Rensat från kostnader av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till -13,6 (-24,4) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om -1,6% (-2,7%). Periodens förädlingskostnader var cirka 10% lägre än under motsvarande period i fjol.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader om -6,4 (-6,3) MSEK utgörs främst av negativa valutaeffekter.

Periodens finansnetto uppgick till -7,2 (-5,6) MSEK. Högre räntekostnader har endast delvis kompenseras av den minskade nettoskulden.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -67,6 (-93,7) MSEK, varav engångsposter utgjorde -46,8 (-63,7) MSEK.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER

Försäljningen under det säsongsmissigt svaga tredje kvartalet ökade 2% och uppgick till 271,9 (267,4) MSEK. För jämförbara enheter, det vill säga exklusive NOTE Skellefteå, innebär detta en ökning med drygt 23% jämfört med tredje kvartalet i fjol.

Försäljningsökningen var främst hänförlig till det förbättrade marknadsläget för industrin, vilket direkt påverkat pågående kunduppdrag positivt. Därtill noterades en fortsatt volymökning i nyligen påbörjade kunduppdrag. Orderstocken ökade med 10% under kvartalet och var vid periodens utgång drygt 25% högre än vid motsvarande period i fjol.

De positiva effekterna av de pågående omstrukturingsåtgärderna beräknas gradvis uppnås mot slutet av året. Tredje kvartalets rörelseresultat uppgick till -4,1 (-61,4) MSEK, varav engångskostnader utgjorde 2,8 (55,7). Den underliggande rörelsemarginalen uppgick till -0,5% (-2,1%).

Resultatet efter finansnetto uppgick till -6,6 (-62,7) MSEK. Periodens resultat efter skatt har påverkats negativt av upplösning av uppskjutna skattefordringar i enheter under avveckling.

Rörelsesegment

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process med lokala Nearsourcingcenters ansvariga för kunderna inom respektive närmarknad. Volymtillverkning sker väsentligen i fabriker i lågkostnadsländer – Industrial Plants. Utveckling, ledning och samordning av verksamheten sker i moderbolaget och för inköpsverksamheten i NOTE Components. I nedanstående tabell och i enlighet med tillämpning av IFRS 8 framgår väsentliga nyckeltal för NOTEs

rörelsesegment. Dessa utgörs väsentligen av Nearsourcingcenters och Industrial Plants. Nearsourcingcenters innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England där ett utvecklingsorienterat arbete utförs nära kunderna. Industrial Plants utgörs av de tillverkande enheterna i Estland, Litauen, Polen och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncerngemensamma verksamheter.

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
NEARSOURCINGCENTERS						
EXTERN FÖRSÄLJNING	250,1	260,2	794,2	887,9	1 079,6	1 173,3
INTERN FÖRSÄLJNING	13,7	15,5	46,2	76,7	62,5	93,0
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-73,5	-93,3	-255,0	-303,0	-337,9	-385,9
AVSKRIVNINGAR	-3,4	-4,6	-10,6	-14,4	-15,5	-19,3
RÖRELSERESULTAT	6,1	-49,2	11,7	-53,9	18,9	-46,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	26,9	61,2	26,9	61,2	26,9	57,1
VARULAGER	138,4	131,7	138,4	131,7	138,4	114,7
GENOMSnittligt ANTAL ANSTÄLLDA	417	469	412	516	423	501
INDUSTRIAL PLANTS						
EXTERN FÖRSÄLJNING	19,7	6,9	46,0	20,4	52,1	26,5
INTERN FÖRSÄLJNING	121,4	90,5	330,2	261,0	435,7	366,5
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-31,7	-26,9	-119,4	-83,1	-148,5	-112,2
AVSKRIVNINGAR	-3,9	-4,2	-12,6	-11,8	-15,8	-15,0
RÖRELSERESULTAT	-3,4	-5,9	-50,5	-14,9	-54,5	-18,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	55,7	58,2	55,7	58,2	55,7	63,0
VARULAGER	97,8	88,8	97,8	88,8	97,8	103,1
GENOMSnittligt ANTAL ANSTÄLLDA	579	406	575	449	554	460
ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR						
EXTERN FÖRSÄLJNING	2,1	0,3	3,7	0,3	3,7	0,3
INTERN FÖRSÄLJNING	-135,1	-106,0	-376,4	-337,7	-498,3	-459,6
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	0,7	-2,8	-0,8	-13,5	-6,3	-19,0
AVSKRIVNINGAR	-0,4	-0,4	-1,3	-1,5	-1,8	-2,0
RÖRELSERESULTAT	-6,8	-6,3	-21,6	-19,3	-27,5	-25,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,6	2,1	1,6	2,1	1,6	2,0
VARULAGER	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
GENOMSnittligt ANTAL ANSTÄLLDA	10	13	10	19	10	16

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt ställs höga krav på effektiv hantering av rörelsekapitalet. NOTE har därför i likhet med andra medelstora internationella aktörer inom marknadssegmentet "high mix/low volume" en stor utmaning att ständigt förbättra arbetsmetoderna inom lagerstyrning och logistik. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i materialförsörjningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter. Under hela året har världsmarknaden för elektronikkomponenter kännetecknats av en bristsituation med förlängda ledtider som följd för vissa komponenter. Stora arbetsinsatser har krävts för att tillsammans med kunder och leverantörer anpassa lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå. Som en följd av den svåra situationen på komponentmarknaden i kombination med den tilltagande försäljningstillväxten har lagret sedan årsskiftet ökat med 18 MSEK (8%). Jämfört med utgången av tredje kvartalets i fjol var ökningen 7%. Genom fokuserade arbetsinsatser har lagernivån kunnat sänkas efter sommaren – förutsättningarna för en fortsatt lagerreduktion under fjärde kvartalet bedöms som goda. Kundfordringarna minskade med 5% under perioden och 14% jämfört med motsvarande period i fjol. Antalet kundkreditdagar var i stort sett oförändrade jämfört med årsskiftet men avsevärt lägre än vid utgången av tredje kvartalet i fjol. Leverantörsskulderna, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 3% högre än vid årsskiftet.

Periodens kassaflöde (efter investeringar) uppgick till -53,8 (9,7) MSEK, vilket motsvarar -2,36 (0,62) SEK/aktie.

SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 30,4% (27,0%). Främst som en följd av den under andra kvartalet genomförda nyemissionen ökade soliditeten med 8,0 procentenheter jämfört med utgången av första kvartalet i år.

LIKVIDITET

Stora insatser har under året gjorts för att förbättra koncernens likviditet. Fortsatt stort fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde, som ett exempel har lånevillkoren under det tredje kvartalet omförhandlats. Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 32,7 (98,4) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar vid periodens slut uppgick till 139 MSEK.

INVESTERINGAR

Under perioden uppgick investeringarna till 0,9 (11,4) MSEK, motsvarande 0,1% (1,3%) av försäljningen. Planenliga avskrivningar uppgick till 24,5 (27,8) MSEK. Som ett led i åtgärdsprogrammet har materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar under perioden nedskrivits med 17,0 MSEK.

Investeringarna under återstoden av året beräknas fortsatt ligga på en låg nivå.

Väsentliga händelser under perioden

NY VD OCH KONCERNCHEF

Peter Laveson tillträdde i juli som VD och koncernchef. Peter är sedan april styrelsemedlem i NOTE och har tidigare arbetat som affärsutvecklare på Investment AB Öresund. Peter har mångårig erfarenhet av företagsutveckling och förändringsarbete i svenska såväl som internationella företag, bland annat i AB Custos som regionchef för Norden, England och Spanien i portföljbolaget Johnson Pump AB samt som företagsutvecklare på Accenture.

Peter ersatte Göran Jansson, som i januari utsågs till tillförordnad VD och koncernchef efter Knut Pogost. Göran är sedan våren 2007 medlem i NOTEs styrelse.

FÖRETRÄDESEMISSION 2010

Under det andra kvartalet genomfördes en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTEs aktieägare.

FÖRÄNDRINGAR I ÄGARKRETSEN

Under inledningen av året noterades betydande förändringar bland NOTEs större aktieägare. Största enskilda aktieägare är Investment AB Öresund med 10,6% av aktierna i NOTE.

ÅRSSTÄMMA 2010 – NYA STYRELSELEDAMÖTER

Vid ordinarie årsstämma den 27 april utsågs Kjell-Åke Andersson, Stefan Charette, Henry Klotz och Peter Laveson till nya styrelseledamöter. Styrelsens bolagsstämموvalda ledamöter utgörs därtill av Bruce Grant och Göran Jansson. Stefan Charette är ordförande – ingen vice ordförande har utsetts.

FOKUSERAD SATSNING PÅ NOTEFIED

Under senare år har NOTE byggt upp en egen branschunik komponentdatabas – NOTEfied. För att öka fokuseringen har beslut fattats om att organisera verksamheterna inom CAD (kretskortsdesign) och NOTEfied i ett separat bolag. NOTE kommer att vara delägare i det nya bolaget men huvudägarskapet övertas av norrmannen Anders G Johansen. Anders har varit en nyckelperson i uppbyggnaden av NOTEfied. Syftet med den nya konstellationen är att öka effektiviteten och antalet kunder till NOTEfied. Planen var att genomföra överlåtelsen redan under det tredje kvartalet. Transaktionen bedöms genomföras under det fjärde kvartalet och medföra en mindre realisationsvinst.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 30,3 (36,1) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -74,3 (-11,5) MSEK. Drygt -62 MSEK av resultatet utgörs av nedskrivningar av aktier i dotterbolag vars verksamhet upphör under året.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående utgörs i huvudsak av intern försäljning till samägda bolag (joint ventures).

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är ett tjänsteföretag inom tillverkning och logistik av elektronikbaserade produkter. I NOTEs roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare.

Marknaden för Electronics Manufacturing Services (EMS) är förhållandevis ung och betraktas vanligen som relativt konjunkturkänslig. Av de litet större traditionella EMS-bolagen är det få, om ens några, som lyckats bibehålla en god lönsamhet under en konjunkturcykel. Detta faktum spelade en viktig roll för NOTEs val av strategi för framtiden. NOTEs framtidssatsning på Nearsourcing, som syftar till försäljningstillväxt i kombination med låga overhead- och investeringskostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att reducera riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till förvaltningsberättelsen i NOTEs årsredovisning för 2009.

Koncernens tilltagande försäljningstillväxt i kombination med bristsituationen för vissa elektronikkomponenter riskerar att öka kravet på rörelsekapital. Stort fokus ligger därför för närvarande på att hantera likviditetsrisken.

Danderyd den 20 oktober 2010

Styrelsen i NOTE AB (publ)

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NOTE AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 oktober 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders Magnussen
Auktoriserad revisor

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Peter Laveson, VD och koncernchef
08-568 990 06, 070-433 99 99

Henrik Nygren, finansdirektör
08-568 990 03, 070-977 06 86

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2011-02-10 Bokslutskommuniké 2010
2011-04-28 Delårsrapport januari-mars
2011-07-15 Halvårsrapport januari-juni
2011-10-20 Delårsrapport januari-september

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls i Spårvagnshallarna i Stockholm den 28 april 2011.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och

värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2009 på sidorna 40-42.

NOTEs nyemission under andra kvartalet 2010 ökade antalet aktier. Detta medför att beräkningar av resultat- samt kassaflöde per aktie beräknas på ett vägt genomsnittligt antal aktier under perioden, i enlighet med IAS 33 så har även jämförelseperioder justerats.

Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2:3.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

VARIATIONER MELLAN RAPPORTER

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

Resultaträkning för koncernen

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
INTÄKTER	271,9	267,4	843,9	908,6	1 135,4	1 200,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-253,1	-301,6	-815,7	-904,8	-1 084,6	-1 173,7
BRUTTORESULTAT	18,8	-34,2	28,2	3,8	50,8	26,4
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-11,7	-9,8	-41,8	-34,2	-55,8	-48,2
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-12,3	-14,3	-40,4	-51,4	-53,8	-64,8
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	1,1	-3,1	-6,4	-6,3	-4,3	-4,2
RÖRELSERESULTAT	-4,1	-61,4	-60,4	-88,1	-63,1	-90,8
FINANSNETTO	-2,5	-1,3	-7,2	-5,6	-8,7	-7,1
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-6,6	-62,7	-67,6	-93,7	-71,8	-97,9
INKOMSTSKATT	-2,3	16,1	3,6	22,6	-2,1	16,9
PERIODENS RESULTAT	-8,9	-46,6	-64,0	-71,1	-73,9	-81,0

Resultat per aktie

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL)	28 873	9 624	28 873	9 624	28 873	9 624
VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	28 873	15 749	22 815	15 749	21 034	15 749
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-0,31	-2,96	-2,80	-4,51	-3,51	-5,14

Koncernens rapport över totalresultat

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
PERIODENS RESULTAT	-8,9	-46,6	-64,0	-71,1	-73,9	-81,0
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
VALUTAKURSDIFFERENSER	-4,5	-5,6	-9,4	-6,8	-6,3	-3,7
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-	-	-	-0,3	-	-0,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-4,5	-5,6	-9,4	-7,1	-6,3	-4,0
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-13,4	-52,2	-73,4	-78,2	-80,2	-85,0

Koncernens balansräkning

	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	70,6	67,1	71,2
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,8	9,6	10,3
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	84,2	121,5	122,1
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	34,2	49,3	28,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,6	14,2	2,6
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	192,4	261,7	234,6
VARULAGER	236,2	221,3	217,9
KUNDFORDRINGAR	219,2	256,1	231,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	41,3	45,2	44,3
LIKVIDA MEDEL	21,1	19,1	24,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	517,8	541,7	518,5
SUMMA TILLGÅNGAR	710,2	803,4	753,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	215,9	216,7	209,9
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	5,5	17,2	14,0
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	2,8	19,2	3,6
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	0,1	12,7	12,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER	8,4	49,1	30,5
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	229,5	228,3	237,6
LEVERANTÖRSSKULDER	158,1	151,9	153,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	73,3	90,4	82,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	25,0	67,0	38,3
KORTFRISTIGA SKULDER	485,9	537,6	512,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	710,2	803,4	753,1

Koncernens förändringar i eget kapital

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	229,3	268,9	209,9	294,9	216,7	294,9
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	-13,4	-52,2	-73,4	-78,2	-80,2	-85,0
NYEMISSION	-	-	86,6	-	86,6	-
KOSTNADER I SAMBAND MED NYEMISSION	-	-	-7,2	-	-7,2	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL	215,9	216,7	215,9	216,7	215,9	209,9

Kassaflödesanalys för koncernen

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-6,6	-62,8	-67,6	-93,7	-71,8	-97,9
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	7,7	9,5	24,5	27,8	33,0	36,3
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-2,6	52,9	36,7	53,3	20,1	36,7
BETALD SKATT	-2,5	6,0	-6,2	-2,4	-8,8	-5,0
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-8,6	8,9	-40,3	36,1	-3,9	72,5
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-12,6	14,5	-52,9	21,1	-31,4	42,6
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,6	-0,3	-0,9	-11,4	-8,2	-18,7
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	14,0	-17,7	53,9	-25,5	44,8	-34,6
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	0,8	-3,5	0,1	-15,8	5,2	-10,7
LIKVIDA MEDEL						
VID PERIODENS INGÅNG	21,5	23,4	24,4	35,9	19,1	35,9
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-13,2	14,2	-53,8	9,7	-39,6	23,9
FINANSIERINGSVERKSAMHET	14,0	-17,7	53,9	-25,5	44,8	-34,6
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-1,2	-0,8	-3,4	-1,0	-3,2	-0,8
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	21,1	19,1	21,1	19,1	21,1	24,4
OUTNYTTJADE CHECKRÄKNINGSKREDITER	11,6	79,3	11,6	79,3	11,6	26,3
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	32,7	98,4	32,7	98,4	32,7	50,7

Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2009	2008	2007	2006	2005
FÖRSÄLJNING	1 135,4	1 200,0	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1
BRUTTOMARGINAL	4,5%	2,2%	7,2%	12,9%	11,9%	3,6%
RÖRELSEMARGINAL	-5,6%	-7,6%	-0,2%	6,4%	5,9%	-4,3%
VINSTMARGINAL	-6,3%	-8,2%	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-39,6	23,9	25,1	-0,5	24,8	-9,7
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	7,48	21,81	30,64	34,02	27,86	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-1,88	1,52	1,59	-0,03	1,57	-0,61
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-14,5%	-18,8%	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-34,2%	-32,1%	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%
SOLIDITET	30,4%	27,9%	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	987	977	1 201	1 171	1 127	1 097
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 150	1 228	1 423	1 489	1 545	1 371

Koncernens kvartalsöversikt

	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2008 Q4
FÖRSÄLJNING	271,9	298,6	273,5	291,5	267,4	312,1	329,1	414,5
BRUTTOMARGINAL	6,9%	9,9%	-7,4%	7,8%	-12,8%	6,2%	5,7%	-2,8%
RÖRELSEMARGINAL	-1,5%	-1,3%	-19,2%	-0,9%	-23,0%	-5,8%	-2,6%	-11,6%
VINSTMARGINAL	-2,4%	-2,0%	-20,2%	-1,5%	-23,5%	-6,3%	-3,4%	-12,2%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-13,2	-54,9	14,3	14,2	14,2	10,8	-15,3	-6,2
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	7,48	7,94	16,97	21,81	22,52	27,94	29,59	30,64
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,46	-2,32	0,91	0,90	0,90	0,69	-0,97	-0,39
SOLIDITET	30,4%	31,4%	22,4%	27,9%	27,0%	32,2%	31,4%	31,1%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 006	987	997	956	888	944	1 121	1 185
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	270	303	274	305	301	331	294	350

Moderbolagets resultaträkning

	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1-Q3	2009 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2009 Helår
NETTOOMSÄTTNING	9,5	11,0	30,3	36,1	40,1	45,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-7,6	-4,4	-25,7	-23,1	-42,1	-39,5
BRUTTORESULTAT	1,9	6,6	4,6	13,0	-2,0	6,4
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-0,2	-1,5	-6,4	-9,0	-8,0	-10,6
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-4,8	-3,4	-11,5	-19,1	-13,6	-21,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-0,4	-2,9	0,0	-2,5	0,6	-1,9
RÖRELSERESULTAT	-3,5	-1,2	-13,3	-17,6	-23,0	-27,3
FINANSNETTO	-63,6	-5,6	-66,7	0,3	-64,9	2,1
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-67,1	-6,8	-80,0	-17,3	-87,9	-25,2
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	48,1	48,1
RESULTAT FÖRE SKATT	-67,1	-6,8	-80,0	-17,3	-39,8	22,9
INKOMSTSKATT	2,4	1,8	5,7	5,8	-5,0	-4,9
PERIODENS RESULTAT	-64,7	-5,0	-74,3	-11,5	-44,8	18,0

Moderbolagets balansräkning

	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,6	2,0	0,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,6	2,1	2,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	8,2	5,9	2,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	350,1	328,5	340,3
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	360,5	338,5	345,7
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	58,5	88,3	111,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	2,7	3,6	6,4
LIKVIDA MEDEL	1,9	8,0	4,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	63,1	99,9	122,7
SUMMA TILLGÅNGAR	423,6	438,4	468,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	262,2	248,6	257,1
OBESKATTADE RESERVER	-	48,1	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	6,8	6,8	6,8
LÅNGFRISTIGA SKULDER	6,8	6,8	6,8
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	69,0	64,5	64,9
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	71,8	51,8	126,2
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	13,8	18,6	13,4
KORTFRISTIGA SKULDER	154,6	134,9	204,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	423,6	438,4	468,4