



Delårsrapport
januari–september 2021

Q3 i korthet

Finansiell utveckling under Q3 (juli-september)

- Försäljningen ökade med 58% till 685 (433) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 34%.
- Rörelseresultatet ökade med 78% till 64 (36) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 1,1 procentenheter till 9,4% (8,3%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 75% till 59 (33) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 72% till 48 (28) MSEK, vilket motsvarar 1,68 (0,98) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar påverkades negativt av en medveten lageruppbyggnad för att stödja tillväxten och uppgick till -49 (1) MSEK, vilket motsvarar -1,71 (0,04) SEK/aktie.

Händelser under perioden

Stark tillväxt och nya affärer

NOTE har en tydlig tillväxtagenda med ett uttalat mål att öka marknadsandelarna och nå en stabil organisk tillväxt om minst 10% per år.

Hittills i år kännetecknas marknaden för NOTEs kundbas av en kraftfull återhämtning vilket bidrog till en organisk tillväxt om 23% för NOTE. Trots en fortsatt pressad komponentmarknad vad avser ledtider och tillgänglighet uppgick den organiska tillväxten under Q3 till 34%. Bland större kommunicerade kundsamarbeten där försäljningen ökat avsevärt ingår bland annat snabbväxande kunder som Charge Amps, som säljer laddningsprodukter för elbilar och Plejd, som är verksamma inom smart belysning.

Trots utmaningar kopplade till pandemin var nyförsäljningen fortsatt på en rekordhög nivå. Under Q1 utsågs NOTE till produktionspartner inom elektronik till ett ledande internationellt medicintekniskt företag - potentialen i detta nya samarbete beräknas på årsbasis uppgå till drygt 85 MSEK. Under Q2 tecknades avtal med en internationell storkund där NOTE i Kina nyligen inlett tillverkning av stora volymer av en ny programmeringsmodul avsedd för breda användningsområden inom industrin och för utbildningsändamål. I samband med avtalsteckningen erhöles

Finansiell utveckling under januari-september

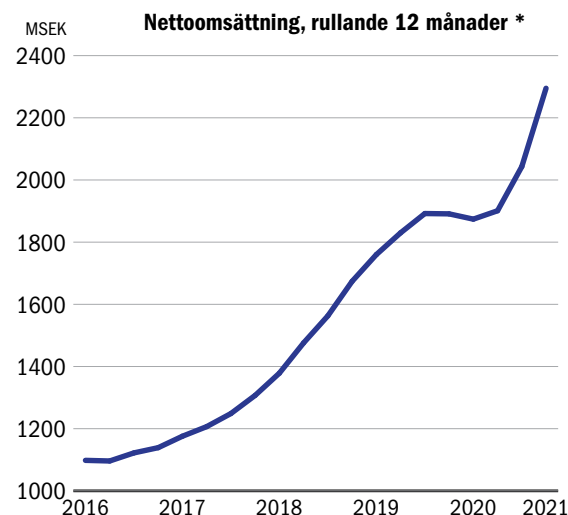
- Försäljningen ökade med 30% till 1 829 (1 408) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 23%.
- Rörelseresultatet ökade med 48% till 164 (111) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 1,1 procentenheter till 9,0% (7,9%).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 50% till 155 (103) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 50% till 126 (84) MSEK, vilket motsvarar 4,42 (2,99) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar och förvärv uppgick till -98 (128) MSEK, vilket motsvarar -3,43 (4,51) SEK/aktie. Utbetalningen för förvärvet av iPRO påverkade kassaflödet med -68 MSEK.

order om drygt 150 MSEK, NOTEs största någonsin, för leverans inom 12-18 månader. Vidare kommunicerades ett omfattande samarbete med det svenska medicinteknikbolaget Mölnlycke avseende tillverkning av en ny generation av sårvårdsutrustning. Under Q3 inleddes samarbete med svenska Ferroamp, som är ett innovativt snabbväxande bolag inom Greentech. Därtill har flera nya större affärer vunnits i NOTEs starka etablerade kundbas.

Kassaflödet under perioden påverkades negativt av en medveten lageruppbyggnad för att stödja tillväxten i den utmanande bristsituation som råder på den globala komponentmarknaden.

Förvärv för ytterligare expansion i England

Vid månadsskiftet maj-juni förvärvades engelska iPRO som är specialiserat på tillverkning av kompletta elektronikbaserade produkter (box build). Kunderna återfinns främst inom Greentech, Medtech och Industrial. iPRO är i en stark tillväxtfas med flera tillverkningsuppdrag av laddningsprodukter till fordon, bland annat laddboxar till elbilar. Under Q3 ökade NOTE försäljning med 58% varav iPRO stod för 24%.



* Dotterbolaget iPRO ingår i nettoomsättningen från och med juni 2021.

** Rörelseresultatet justerat för poster av engångskaraktär med -16 MSEK i Q1 2017 och +7 MSEK i Q3 2018.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam tillväxt

NOTE är ett av de snabbast växande bolagen i vår bransch och en stabil leverantör av elektronikproduktion till kunder med högt ställda krav. En tydlig tillväxtagenda i kombination med ett starkt kunderbudande och effektiviseringar på kostnadssidan har bidragit till ökade marknadsandelar och successivt stärkta marginaler. Under den senaste treårsperioden har vår organiska tillväxt i genomsnitt uppgått till drygt 15%. En viktig framgångsfaktor är vårt metodiska förbättringsarbete för att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass till våra kunder. Inom dessa områden har vi nått en branschledande position.

Vår affärsmodell bygger på partnerskap och långsiktiga kundrelationer. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Europas ledande bolag inom ett brett spektrum av branscher. En hörnpelare i vår tillväxtplan är att utöka våra samarbeten inom vår starka kundbas – potentialen att öka affärerna här är fortsatt mycket stor. Samtidigt ser vi ett stort intresse för NOTEs flexibla och industriellt breda kunderbudande. Med fokus på de marknads- och teknikområden där vi redan är starka har vi framgångsrikt vunnit ett stort antal nya kunders förtroende, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden.

Följdeckter av pandemin, ett ökat fokus på hållbarhetsfrågor och utvidgade handelshinder i världsekonomin är tre faktorer som tydligt ökar intresset från europeiska kunder att förlägga produktionen närmare sin kärnverksamhet. Detta är en utveckling som gynnar NOTE med merparten av fabrikerna och kunderna i Europa.

Rekordartat stark utveckling under året

NOTE har känt av en allt starkare efterfrågan under årets tre första kvartal, särskilt i Sverige och Kina. Framgångsrik nyförsäljning i kombination med uppstart av flera tidigare vunna affärer och ökade volymer i pågående kunduppdrag resulterade i en rekordhög ordergång under perioden. För jämförbara enheter passerade vi redan i augusti ordergången för hela fjolåret.

Försäljningen under årets första nio månader ökade med 30% till 1 829 MSEK. Rensat för förvärv och negativa valutaeffekter var den organiska tillväxten 23%, vilket klart överstiger vårt långsiktiga tillväxtmål. Under årets tredje kvartal, som normalt är svagare än övriga, ökade försäljningen med 58% till 685 MSEK - vår högsta försäljningsnivå någonsin för ett kvartal. Den organiska tillväxten under Q3 uppgick till 34%.

Vi ökade försäljningen inom samtliga kundsegment - Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Vidare är vi mycket tillfreds med utvecklingen i engelska iPRO, som vi förvärvade i juni. Bolaget är i en mycket expansiv fas med bland annat flera snabbväxande kunder med produkter för laddning av elbilar. Bolaget stärker tydligt vår position inom det expansiva Greentech-området, som under tredje kvartalet utgjorde 27% av vår försäljning. Potentialen för ökad tillväxt inom detta område är fortsatt mycket hög.

Resultatmässigt fortsätter vår positiva trend. Rörelseresultatet hittills i år ökade med 48% till 164 MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenheter till 9,0%. För Q3 var resultatförbättringen 78% och rörelsemarginalen stärktes till 9,4%, vilket är vår högsta nivå någonsin. Vår positiva resultatutveckling är ett resultat av stabila marginaler i kunduppdragen,



Nytt rekordkvartal och kraftigt förbättrade framtidsutsikter.

genomförda effektiviseringar på kostnadssidan och en stark försäljningsutveckling, såväl i Europa som i Kina.

Vi har moderna effektiva fabriker men tvekar inte att fortsätta investera för ökad tillväxt, automatiseringsgrad och effektivitet som både kommer oss och våra kunder till del. Under Q4 slutförs exempelvis en omfattande expansion av fabriken i Torsby och vi har nyligen utökat vår redan moderna maskinpark i Kina för att möta den starka efterfrågan vi ser.

Vår tillväxt i år sker dock på en marknad för elektronikkomponenter som fortsatt är hårt pressad, inte minst vad avser ledtider och tillgänglighet för flera komponenttyper, bland annat halvledare. Vi tog tidigt beslut om att öka våra lager för att om möjligt säkerställa en god materialförsörjning till våra kunder. Som läget är nu tvingas vi dagligen omplanera vår produktion och vi lägger ned stora resurser för att få in komponenter i tid. Vi bedömer att utmaningarna på komponentmarknaden medfört leveransförseningar under Q3 om minst 50 MSEK med ökad kapitalbindning i lager som följd. Den svåra situationen på komponentmarknaden, i kombination med vår höga tillväxttakt, bidrog till att vårt löpande kassaflöde, efter investeringar, hittills i år begränsades till -30 (128) MSEK. Därutöver betalades köpeskilling för iPRO om -68 MSEK. Vi har en väl fungerande affärsmodell och en fortsatt stark balansräkning och arbetar aktivt för att tillvarata nya förvärvsmöjligheter.

Framtiden

NOTE har ett mycket starkt operativt momentum och vi är fortfarande i en tydlig expansionsfas. Inräknat iPRO uppgår vår försäljning proforma under de senaste 12 månaderna till drygt 2,5 miljarder SEK. Vid utgången av Q3 var orderstocken för leverans i närtid och för jämförbara enheter (exklusive iPRO) drygt 70% över föregående års nivå. Trots det svåra läget på komponentmarknaden ser vi ändå goda möjligheter att fortsätta nå en total tillväxt om i storleksordningen 50% under de närmast kommande kvartalen. Förutsättningarna att fortsätta vår positiva resultatutveckling är mycket goda.

Johannes Lind-Widestam

Kommentarer till delårsrapporten

Försäljning januari–september

NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkarare och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektroniktilverkning. Affärsmodellen bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom segmenten Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Kunderna utgörs både av globala företag, som verkar på världsmarknaden, och lokala företag som har sin huvudsakliga försäljning i Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela elektroniktilverknings till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend är också att kunderna i allt högre grad efterfrågar tillverknings av kompletta produkter (box build).

Under perioden utvecklades efterfrågan på NOTEs tjänster starkt. Försäljningen ökade med 30% till 1 829 (1 408) MSEK. Rensat för tillkommande försäljning genom förvärvet av engelska iPRO i juni och förändrade valutakurser, främst USD, EUR och GBP, uppgick den organiska tillväxten till 23%.

Försäljningsökningen utgjordes såväl av fördjupade samarbeten med etablerade kunder som av successiva genomslag av ökad försäljning till ett stort antal nya kunder. Merparten av de nya kunderna utgörs av bolag i Europa och Asien. Flera av dessa kunduppdrag, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

Efterfrågan utvecklades mycket starkt i Sverige med en tillväxt om 28%. Efter omfattande restriktioner och nedstängningar av den brittiska industrin till följd av pandemin noterades en gradvis förbättrad efterfrågan i England. Inräknat den tillkommande försäljning i engelska iPRO ökade försäljningen i Västeuropa med 34%.

Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i Sverige och Finland, var något högre än föregående års starka nivå och med flera nya kundsamarbeten i tillväxtfas. Försäljningen från fabriken i Kina sker såväl till lokala som globala kunder. Primärt drivet av nya kunder och nya affärsupplägg var tillväxten i Kina drygt 54%.

Tillväxt noterades i samtliga kundsegment och väsentligen inom Industrial och Greentech. Inom Greentech återfinns flera snabbväxande bolag inom energi- och miljöområdet.

NOTEs tillväxt och starka nykundsförsäljning under senare år bör ses mot bakgrund av att marknaden utvecklas fort. Tidigare fanns ett stort intresse bland industrikunder att förlägga elektroniktilverknings i Asien. Stärkt av ökade restriktioner i världshandeln och ökat fokus på hållbarhetsfrågor finns en tydlig trend att europeiska kunder i allt större omfattning efterfrågar utvecklings- och tillverknings-tjänster på närmare håll. Med utökad kapacitet och flera effektiva fabriker i Europa är NOTEs organisation väl förberedd att hantera denna utveckling.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 51% (47%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% av den totala försäljningen.

Fortsatt hög nivå på nyförsäljningen och en påtaglig återhämtning av efterfrågan från industrin bidrog till en stark orderingång under perioden. Mot bakgrund av det besvärliga

läget på den globala marknaden för elektronikkomponenter, och i syfte att säkerställa tillgängligheten av komponenter och annat produktionsmaterial, har NOTE aktivt verkat för att kunderna lägger fasta order på längre sikt än vanligt. Koncernens orderstock för leverans under fjärde kvartalet i år och för jämförbara enheter (exklusive iPRO), var vid utgången av tredje kvartalet drygt 70% över föregående års nivå, vilket ger stöd åt en fortsatt stark försäljningstillväxt.

Resultat januari–september

I syfte att ytterligare stärka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam tillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga fabriker. Arbetet sker både lokalt på respektive fabrik och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet. Ett tydligt resultat av förbättringsarbetet är bolagets positiva trend av försäljningen per anställd.

Främst som en följd av ökad försäljning och stabila marginaler i pågående kunduppdrag ökade bruttoresultatet med 46% till 242 (166) MSEK. Bruttomarginalen stärktes 1,4 procentenheter till 13,2% (11,8%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration var 10 MSEK (16%) högre än i fjol, väsentligen som en följd av tillkommande kostnader i iPRO som förvärvades under Q2. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 3,9% (4,4%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, som väsentligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, uppgick till -6 (+7) MSEK.

Rörelseresultatet under perioden förbättrades med 48% till 164 (111) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenhet till 9,0% (7,9%).

Inför förvärvet av engelska iPRO återupptogs den tidigare högre nivån på fakturabelåningen. Finansnettot under perioden uppgick till -9 (-8) MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 50% till 155 (103) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen med 1,2 procentenheter till 8,5% (7,3%).

Resultatet efter skatt ökade med 50% och uppgick till 126 (84) MSEK, vilket motsvarar 4,42 (2,99) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (19%) av resultatet före skatt.

Försäljning och resultat juli-september

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades rekordartat under tredje kvartalet. Försäljningen ökade med 58% till 685 (433) MSEK. Rensat för iPRO, som förvärvades vid månadsskiftet maj-juni var den organiska tillväxten 34%. Påverkan av valutakursförändringar var försumbar. Utvecklingen var särskilt stark i Sverige och Kina med försäljningsökningar om 40% respektive 89%. Försäljningen i England visade på en stabilisering i spåren av pandemin och var ungefär på samma nivå som i fjol. Försäljningen från fabriken i Estland var fortsatt hög och drygt 13% över föregående års nivå.

Primärt som en följd av försäljningsökningen, stabila marginaler i pågående kunduppdrag och fortsatt god kostnadsutveckling ökade bruttoresultatet med 89% till 92 (49) MSEK. Bruttomarginalen stärktes med 2,2 procentenheter 13,4% (11,2%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade med 35% till 25 (18) MSEK. Drygt hälften av kostnadsökningen utgjordes av tillkommande kostnader i iPRO. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 3,5% (4,1%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder uppgick till -3 (+5) MSEK.

En stark tillväxt kombinerat med stabila marginaler och fortsatt god kostnadsutveckling medförde att rörelseresultatet ökade med 78% till 64 (36) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,1 procentenhet till 9,4% (8,3%).

Periodens finansnetto uppgick till -5 (-3) MSEK. Resultatet efter finansnetto ökade med 75% till 59 (33) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen till 8,6% (7,8%).

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegment 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.

Den globala marknaden för elektronikkomponenter beskrivs ofta som förhållandevis volatil och från tid till annan begränsas tillgängligheten på olika typer av komponenter. En viktig uppgift för NOTE är att löpande säkerställa god materialförsörjning till kunderna. Sedan drygt ett år är särskilt tillgången på så kallade halvledare en begränsande faktor inom industrin. Ett stort arbete läggs därför ned för att reducera störningar och förseningar av inleveranser av komponenter. Som ett led i detta har lagerhållningen av kritiska komponenter medvetet ökat. Trots att ett omfattande arbete lagts ned tillsammans med kunder och leverantörer har bristsituationen och förlängda ledtider på komponenter medfört leveransförseningar under tredje kvartalet om drygt 50 MSEK. Tillsammans med tillväxttakten och den höga orderstocken vid periodens utgång bidrog detta till att kapitalbindningen i lager var 87% högre jämfört med utgången av tredje kvartalet i fjol. Lagret i förvärvade iPRO medförde en lagerökning om 16%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Som en konsekvens av försäljningstillväxten har kundfordringarna naturligen ökat sedan årsskiftet och var 60% högre än motsvarande tidpunkt i fjol. Inräknat iPRO var antalet utestående kundkreditdagar i linje med föregående års nivå.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat

innebär att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitets-säkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetssätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulderna har ökat avsevärt sedan årsskiftet och var 91% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kassaflödet under första kvartalet i fjol påverkades positivt med drygt 30 MSEK av en förändring i factoringlösningen i Estland. Trots fortsatt positiv resultatutveckling medförde förvärvet av iPRO och den medvetna lageruppbbyggnaden som stöd för tillväxten att kassaflödet, efter investeringar, begränsades till -98 (128) MSEK, vilket motsvarar -3,43 (4,51) SEK/aktie. Utbetalningen kopplat till förvärvet av iPRO i juni påverkade kassaflödet med -68 MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av tredje kvartalet och efter förvärvet av iPRO uppgick soliditeten till 38,2% (45,0%).

Likviditet och nettoskuld

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

Mot bakgrund av det starka kassaflödet under de senaste åren finansierades den erlagda köpeskillingen för iPRO inom ramen för existerande kreditlimiter. Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till 171 (262) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderätts-tillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid kvartalets utgång till 230 (30) MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under årets första tre kvartal, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter, uppgick till 55 (31) MSEK motsvarande 3,0% (2,2%) av försäljningen och utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter, ökade till 26 (18) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 24 (28) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick under första halvåret till 7 (-9) MSEK.

Övrig information

Transaktioner med närstående

Inom ramen för det treåriga incitamentsprogram som sjösattes 2018 köpte ledande befattningshavare i maj samtliga 211 000 nyemitterade aktier enligt villkoren i programmet. Totalt tillfördes bolaget drygt 6 MSEK. Inga andra transaktioner med närstående gjordes under första halvåret. I pågående incitamentsprogram från 2019 finns totalt 400 000 teckningsoptioner motsvarande drygt 1% av antalet utestående aktier.

Årsstämma

Vid årsstämman i april återvaldes Anna Belfrage, Bahare Hederstierna, Charlotte Stjerngren, Claes Mellgren och Johan Hagberg. Claes Mellgren valdes till styrelseordförande. I linje med styrelsens förslag togs beslut att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2020.

Ny CFO

Nuvarande CFO Henrik Nygren kommer att gå i pension i anslutning till årsstämman 2022. Henrik kommer att efterträdas av Frida Frykstrand, NOTEs koncernredovisningschef och Treasurer. Frida har arbetat på NOTE sedan 2013 och är väl förtrogen med NOTEs framgångsrika affärsmodell och uppföljning.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektronik tillverkning. 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.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 43 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 61–62, i NOTEs årsredovisning för 2020.

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 2020 på sidan 50–52. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Från och med 2021 redivisas försäljningen in fyra kundsegment - Industrial, Communication, Medtech och Greentech. Omklassificeringar sker naturligen av kunder vilket återspeglas såväl i kvartalsiffran som ackumulerat för hela perioden.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Noter till koncernens finansiella rapporter

Vid månadsskiftet maj-juni förvärvades samtliga aktier i iPRO Holding Ltd i Haddenham, Buckinghamshire, England. iPROs försäljning under de 12 senaste månaderna före förvärvet uppgick till drygt 330 MSEK med en rörelsemarginal i linje med NOTEs. Antalet anställda uppgick vid halvårsskiftet till 110 personer. Förvärvet stärker NOTEs position på den brittiska marknaden och bidrar till ytterligare tillväxt inom det expansiva kundsegmentet Greentech. Den initiala köpeskillingen om 79 MSEK erlades i samband med tillträdet vid månadsskiftet maj-juni. Vid gynnsamma omständigheter, knutna till tillväxt- och lönsamhetsmål för iPRO under 2021-2022, kan en maximal tilläggsköpeskillning om 27 MSEK komma att utgå. Förvärvsanalysen är baserad på den maximala köpeskillingen.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår av tabellen nedan:

NOT 1 Förvärv	
Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv	2021
Summa köpeskillning	106
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	8
Materiella anläggningstillgångar	6
Varulager	63
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	65
Likvida medel	11
Långfristiga räntebärande skulder	-13
Långfristig skuld - nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	-5
Kortfristiga räntebärande skulder	-18
Kortfristig skuld - nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	-3
Uppskjuten skatteskuld	-4
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder	-54
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	76
Goodwill	30
Summa förvärvade nettotillgångar	106
Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv	
Erlagd köpeskillning	79
Kassa i förvärvad enhet	-11
Nettoutflöde likvida medel	68

Externa transaktionskostnader för förvärvet uppgick till cirka 2 MSEK och var främst hänförliga till kostnader för lokala jurister och andra rådgivare. Dessa kostnader redovisas på raden för administrationskostnader i koncernens resultaträkning samt ingår i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 21 MSEK. Den goodwill om 30 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och processer inom marknaden för laddningslösningar för elfordon och inom medicinteknik. Därtill förväntade samordningsvinster med NOTEs övriga verksamheter.

Finansiella definitioner

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

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

Genomsnittligt antal anställda Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kassaflöde per aktie Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut.

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

Nettoskuld Likvida medel minskat med räntebärande skulder.

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

Orderstock En kombination av fasta order och kundprognoser.

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

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.

Stockholm 2021-10-18

Johannes Lind-Widestam

Vd och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

NOTE AB (publ) org nr 556408-8770

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NOTE AB (publ) per 30 september 2021 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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 delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 18 oktober 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

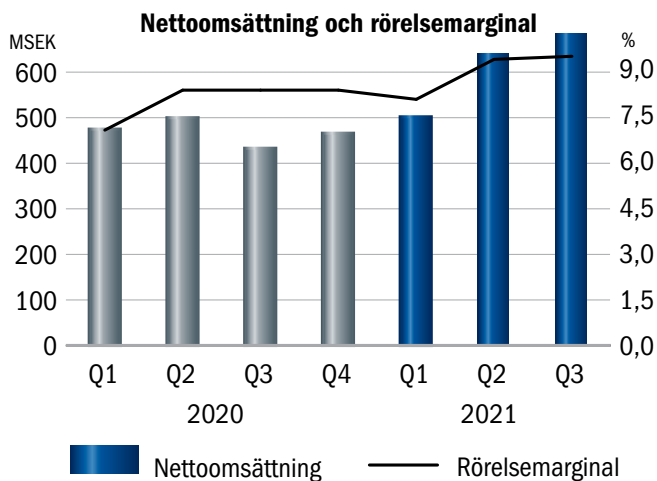
Niklas Renström

Auktoriserad revisor

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1
Nettoomsättning	685	642	502	466	433	500	475
Bruttomarginal	13,4%	13,5%	12,6%	12,6%	11,2%	12,0%	12,1%
Rörelsemarginal	9,4%	9,3%	8,0%	8,3%	8,3%	8,3%	7,0%
Vinstmarginal	8,6%	9,1%	7,5%	8,4%	7,8%	8,4%	5,8%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-49	-53	4	44	1	64	63
Kassaflöde per aktie, SEK	-1,71	-1,85	0,14	1,55	0,04	2,26	2,26
Eget kapital per aktie, SEK	25,2	23,3	21,7	20,0	19,5	18,6	18,1
Soliditet	38,2%	38,6%	47,7%	51,2%	45,0%	42,9%	40,9%
Genomsnittligt antal anställda	1 283	1 186	1 091	1 086	1 103	1 124	1 090
Nettoomsättning per anställd, TSEK	534	541	460	429	393	445	436



Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mnd	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	2 295	1 874	1 760	1 379	1 176	1 098
Bruttomarginal	13,1%	12,0%	11,7%	12,5%	11,9%	12,0%
Rörelsemarginal	8,8%	8,0%	7,1%	6,1%	7,9%	5,5%
Vinstmarginal	8,5%	7,6%	6,6%	5,7%	7,6%	5,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-54	172	75	-76	70	41
Kassaflöde per aktie, SEK	-1,89	6,06	2,69	-2,63	2,41	1,42
Eget kapital per aktie, SEK	25,2	20,0	16,7	13,3	12,8	11,0
Räntabilitet på operativt kapital	24,4%	22,7%	20,7%	17,8%	24,2%	16,1%
Räntabilitet på eget kapital	24,8%	22,5%	21,7%	17,1%	21,0%	14,9%
Soliditet	38,2%	51,2%	41,2%	39,8%	48,8%	45,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 161	1 101	1 070	980	912	987
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 977	1 702	1 645	1 407	1 289	1 113

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Nettoomsättning	685	433	1 829	1 408	2 295	1 874
Kostnad för sålda varor och tjänster	-593	-384	-1 587	-1 242	-1 994	-1 649
Bruttoresultat	92	49	242	166	301	225
Försäljningskostnader	-15	-11	-42	-38	-55	-51
Administrationskostnader	-10	-7	-30	-24	-40	-34
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-3	5	-6	7	-4	9
Rörelseresultat	64	36	164	111	202	149
Finansnetto	-5	-3	-9	-8	-7	-6
Resultat efter finansiella poster	59	33	155	103	195	143
Inkomstskatt	-11	-5	-29	-19	-37	-27
Resultat efter skatt	48	28	126	84	158	116

Övrigt totalresultat

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Resultat efter skatt	48	28	126	84	158	116
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	7	-3	21	-10	3	-28
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-1	1	-2	2	-1	3
Summa övrigt totalresultat efter skatt	6	-2	19	-8	2	-25
Totalresultat efter skatt	54	26	145	76	160	91

Resultat per aktie

	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 584	28 373	28 584	28 373	28 584	28 373
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 584	28 373	28 470	28 113	28 445	28 178
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 891	28 714	28 828	28 497	28 803	28 548
Resultat per aktie, SEK*	1,68	0,98	4,42	2,99	5,54	4,11
Resultat per aktie, SEK**	1,66	0,97	4,37	2,95	5,47	4,05

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2021 30 sep	2020 30 sep	2020 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	139	107	106
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	27	10	9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10	12	11
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	65	60	55
Materiella anläggningstillgångar	172	108	137
Uppskjutna skattefordringar	6	5	6
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	420	303	325
Varulager	757	405	354
Kundfordringar	568	354	338
Övriga kortfristiga fordringar	52	23	25
Likvida medel	85	145	68
Summa omsättningstillgångar	1 462	927	785
SUMMA TILLGÅNGAR	1 882	1 230	1 110
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	719	553	568
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	94	31	55
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	47	44	40
Uppskjutna skatteskulder	18	11	15
Övriga långfristiga avsättningar	-	0	-
Summa långfristiga skulder	159	86	110
Kortfristiga räntebärande skulder	221	144	41
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	19	17	17
Leverantörsskulder	576	302	246
Övriga kortfristiga skulder	187	127	127
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 004	591	432
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 882	1 230	1 110

Förändringar i eget kapital

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Ingående eget kapital	665	527	568	465	553	465
Totalresultat efter skatt	54	26	145	76	160	91
Nyemission	-	-	6	12	6	12
Utgående eget kapital	719	553	719	553	719	568

Kassaflödesanalys

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	59	33	155	103	195	143
Återlagda avskrivningar	18	12	47	36	60	49
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	11	-3	10	2	21	13
Betald skatt	-5	-5	-21	-17	-22	-18
Förändringar i rörelsekapital	-125	-33	-203	15	-216	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-42	4	-12	139	38	189
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	-3	-86	-11	-92	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22	-19	112	-58	-2	-172
Förändring i likvida medel	-27	-18	14	70	-56	0
Likvida medel						
Vid periodens ingång	111	160	68	73	145	73
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-49	1	-98	128	-54	172
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	22	-19	112	-58	-2	-172
Valutakursdifferens i likvida medel	1	3	3	2	-4	-5
Likvida medel vid periodens utgång	85	145	85	145	85	68
Outnyttjade krediter	86	117	86	117	86	116
Tillgängliga likvida medel	171	262	171	262	171	184

Rörelsesegment

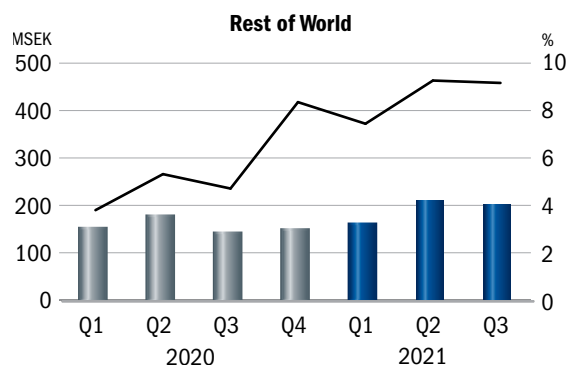
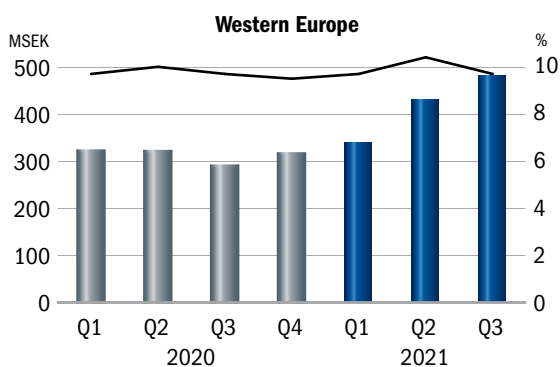
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototyp tillverkning 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 (PCBA) och kompletta produkter (box build).

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

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	483	291	1 256	936	1 573	1 253
Intern nettoomsättning	17	1	23	3	24	4
Rörelseresultat	48	28	126	91	156	121
Rörelsemarginal	9,6%	9,6%	9,9%	9,7%	9,8%	9,6%
Varulager	508	254	508	254	508	233
Externa kundfordringar	409	248	409	248	409	246
Genomsnittligt antal anställda	718	530	629	522	603	523
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	202	142	573	472	722	621
Intern nettoomsättning	30	6	58	23	66	31
Rörelseresultat	21	7	55	23	68	36
Rörelsemarginal	9,1%	4,7%	8,7%	4,6%	8,6%	5,6%
Varulager	249	151	249	151	249	121
Externa kundfordringar	157	105	157	105	157	92
Genomsnittligt antal anställda	547	554	540	566	541	559
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-47	-7	-81	-26	-90	-35
Rörelseresultat	-5	1	-17	-3	-22	-8
Externa kundfordringar	2	1	2	1	2	0
Genomsnittligt antal anställda	18	19	17	18	17	19



■ Nettoomsättning extern — Rörelsemarginal

Försäljning per kundsegment

NOTE delar in sin försäljning i fyra kundsegment: Industrial, Communication, Medtech och Greentech.

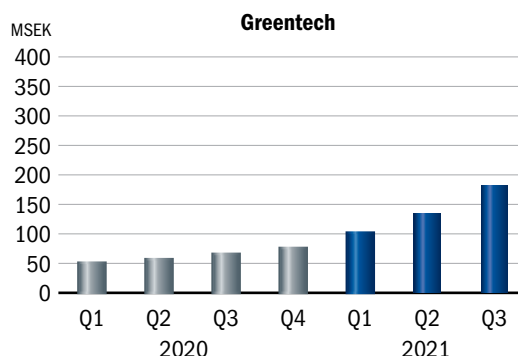
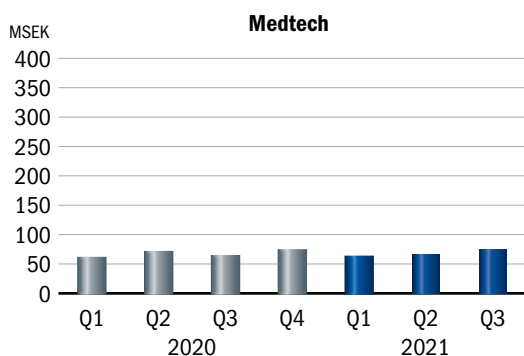
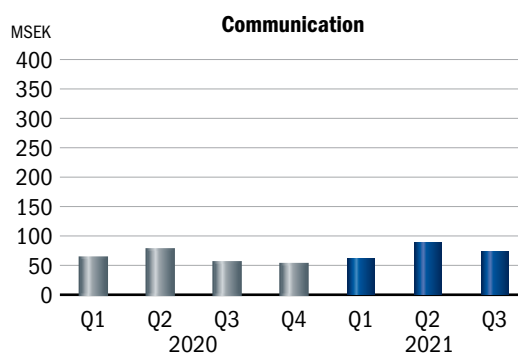
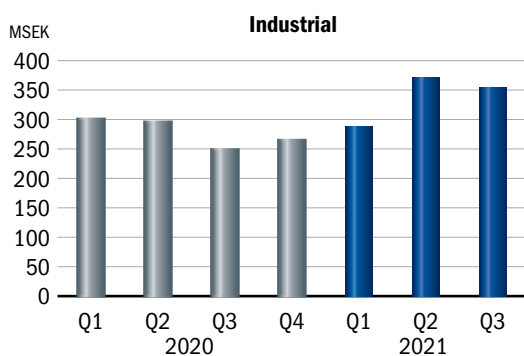
Industrial: Med hög kvalitet och flexibilitet tillverkas produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggt teknik.

Communication: Ett av NOTEs kärnområden sedan företaget grundades. Den omfattande och snabba utvecklingen kräver teknisk kompetens och utrustning i framkant.

Medtech: Medicintekniska produkter inom diagnostik, behandling och röntgen är grunden inom segmentet. Medtech är en del av NOTE sedan många år.

Greentech: Det nya segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det snabbväxande gröna teknikskiftet. Här återfinns kunder med produkter som bidrar positivt till ökad hållbarhet, exempelvis till omställningen från fossil till förnybar energi eller till optimering av energiförbrukning.

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
WESTERN EUROPE						
Industrial	230	160	631	554	799	722
Communication	23	23	74	72	97	95
Medtech	66	63	186	192	255	261
Greentech	164	45	365	118	422	175
Summa extern nettoomsättning	483	291	1 256	936	1 573	1 253
REST OF WORLD						
Industrial	125	89	353	292	450	389
Communication	50	32	149	123	178	152
Medtech	9	0	17	1	21	5
Greentech	18	21	54	56	73	75
Summa extern nettoomsättning	202	142	573	472	722	621
TOTAL						
Industrial	355	249	984	846	1 249	1 111
Communication	73	55	223	195	275	247
Medtech	75	63	203	193	276	266
Greentech	182	66	419	174	495	250
Summa extern nettoomsättning	685	433	1 829	1 408	2 295	1 874



Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Nettoomsättning	8	9	24	28	34	38
Kostnad för sålda tjänster	-3	-4	-9	-10	-13	-14
Bruttoresultat	5	5	15	18	21	24
Försäljningskostnader	-3	-4	-9	-12	-14	-17
Administrationskostnader	-3	-2	-9	-8	-13	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2	-4	8	-9	3	-14
Rörelseresultat	1	-5	5	-11	-3	-19
Finansnetto	2	-1	3	-1	3	-1
Resultat efter finansiella poster	3	-6	8	-12	0	-20
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	19	19
Resultat före skatt	3	-6	8	-12	19	-1
Inkomstskatt	0	2	-1	3	-4	0
Resultat efter skatt	3	-4	7	-9	15	-1

Övrigt totalresultat

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Resultat efter skatt	3	-4	7	-9	15	-1
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	3	-4	7	-9	15	-1

Balansräkning

MSEK	2021 30 sep	2020 30 sep	2020 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	3	3
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	205	142	106
Finansiella anläggningstillgångar	197	221	221
Summa anläggningstillgångar	405	367	331
Fordringar på koncernföretag	20	15	11
Övriga kortfristiga fordringar	20	8	7
Likvida medel	2	107	11
Summa omsättningstillgångar	42	130	29
SUMMA TILLGÅNGAR	447	497	360
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	264	243	251
Obeskattade reserver	7	26	7
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	31	0	0
Skulder till koncernföretag	134	217	88
Övriga skulder och avsättningar	11	11	14
Summa kortfristiga skulder	176	228	102
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	447	497	360

Förändring eget kapital

MSEK	2021 Q3	2020 Q3	2021 Q1-Q3	2020 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2020 Helår
Ingående eget kapital	261	247	251	240	243	240
Totalresultat efter skatt	3	-4	7	-9	15	-1
Nyemission	-	-	6	12	6	12
Utgående eget kapital	264	243	264	243	264	251



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 Industrial, Communication, Medtech och Greentech. 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

Bokslutskommuniké 2021 2022-01-28
Delårsrapport Q1 2022-04-20

Årsstämma

Årsstämma hålls den 20 april 2022 klockan 14.00 på Westmanska Palatset i Stockholm.

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-ems.com/
E-post: info@note-ems.com
Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

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