

Delårsrapport januari-september 2011

Q3

Q3 – Fortsatt resultatförbättring och positivt kassaflöde

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-SEPTEMBER

- Försäljningen ökade med 8% till 911,2 (843,9) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 49,3 (-60,4) MSEK. I resultatet för de första tre kvartalen i fjol ingick strukturkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om cirka -47 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,4% (-7,2%). Rensat från föregående års engångskostnader om cirka -47 MSEK innebär det en ökning med 7,0 procentenheter.
- Resultat efter finansnetto uppgick till 43,1 (-67,6) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 30,8 (-64,0) MSEK, vilket motsvarar 1,07 (-2,80) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 99,4 MSEK till 45,6 (-53,8) MSEK, vilket motsvarar 1,58 (-2,36) SEK/aktie.

FINANSIELL UTVECKLING JULI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 272,5 (271,9) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 13,5 (-4,1) MSEK. I resultatet för tredje kvartalet i fjol ingick strukturkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om cirka -3 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,9% (-1,5%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 12,6 (-6,6) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 9,4 (-8,9) MSEK, vilket motsvarar 0,32 (-0,31) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 22,1 (-13,2) MSEK, vilket motsvarar 0,77 (-0,46) SEK/aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- **Försäljning av NOTE Tauragé**
Vid extra bolagsstämma den 21 juni 2011 godkändes styrelsens förslag att sälja samtliga aktier i NOTE Tauragé UAB, Litauen. Som ett led i omstruktureringsåtgärderna 2010 upphörde elektroniktilverknigen i NOTE Tauragé vid årsskiftet. Affären genomfördes för att på ett kostnadseffektivt vis påskynda avvecklingen av det juridiska bolaget.
- **Förstärkning av Industrial Plants**
Under hösten har den kommersiella kapaciteten i Industrial Plants stärkts. Ambitionen är att skapa förutsättningar för försäljningstillväxt på nya typer av affärer där NOTE tidigare inte varit tillräckligt konkurrenskraftig. Ansvaret för detta initiativ ligger på de tidigare dotterbolagscheferna i Kina och Estland.
Nya branschfarna dotterbolagschefer har rekryterats med primär uppgift att fortsatt driva effektivitets- och utvecklingsfrågor i verksamheterna i Kina och Estland.

VD-kommentar

FORTSATT RESULTAFÖRBÄTTRING OCH POSITIVT KASSAFLÖDE

Vi har nu fyra kvartal i rad med positiva resultat och kassaflöden. Under den senaste tolv månadersperioden uppgår vårt rörelseresultat till drygt 61 MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 4,8%. Kassaflödet efter investeringar uppgår under samma period till drygt 85 MSEK. Denna utveckling är mycket glädjande och sedan en tid är vi återigen ett av de mest lönsamma bolagen jämfört med våra börsnoterade nordiska konkurrenter.

Grundläggande för den positiva utvecklingen är det förhållandevis omfattande åtgärdsprogram som slutfördes under fjolåret. Vi koncentrerade då tillverkningsenheten till färre enheter, såväl i Sverige som internationellt. På så vis ökades kapacitetsutnyttjandet i koncernen samtidigt som kostnaderna minskade avsevärt – hittills i år har vi sänkt kostnaderna med cirka 16%.

Mot bakgrund av de utmaningar NOTE tidigare haft ägnar vi stor kraft åt att stärka förtroendet hos existerande och nya kunder. Detta tar tid och det är därför glädjande att vi under året ökat vår försäljning.

En annan viktig faktor till den positiva utvecklingen för NOTE är att vi med åtgärdsprogrammet bakom oss kunnat intensivt förbättra vårt metodiska förbättringsarbete. Allt vi nu gör syftar till att skapa förutsättningar för ökad effektivitet, bättre leveransprecision och kvalitetsutfall, vilket skapar ett ännu starkare kunderbudande. En tydlig indikation på att vi är på rätt väg är den positiva trenden i koncernens nyckeltal vad avser kvalitet och leveransprecision – vi ligger nu på nivåer motsvarande våra högt ställda krav.

Vidare har vi under hösten stärkt upp den kommersiella kapaciteten i våra Industrial Plants. Jag har stora förväntningar på detta initiativ. Här skapas förutsättningar för försäljningstillväxt på nya typer av affärer där vi tidigare inte varit tillräckligt konkurrenskraftiga. Detta arbete leds av våra tidigare dotterbolagschefer i Estland och Kina. Parallellt har vi rekryterat nya erfarna verksamhetsansvariga med primär uppgift att fortsatt driva effektivitets- och utvecklingsfrågor i våra Industrial Plants.

UTVECKLING UNDER ÅRET

Under första halvåret utvecklades marknaden för outsourcing av elektronikproduktion fortsatt positivt. Vår försäljning, som i det korta perspektivet är starkt knuten till volymutvecklingen i pågående kunduppdrag, har hittills i år ökat med 8% till 911,2 (843,9) MSEK.

Vid halvårsskiftet flaggade vi upp för en viss avmattning av efterfrågan. Försäljningen under tredje kvartalet uppgick dock till 272,5 (271,9) MSEK, vilket var något bättre än förväntat.

Rörelseresultatet hittills i år uppgår till 49,3 MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 5,4%. Rensat från engångsposter föregående år innebär det en resultatförbättring med 62,9 MSEK. Räknat på samma vis förbättrades rörelsemarginalen med 7,0 procentenheter. Den starka utvecklingen är till allt väsentligt knuten till minskade kostnader, dels från våra strukturåtgärder, dels från vårt löpande förbättringsarbete. Även under det säsongsmässigt normalt svaga tredje kvartalet var utvecklingen fortsatt stark – rörelseresultatet förbättrades till 13,5 (-1,3) MSEK rensat från kostnader av engångskaraktär i fjol.

Kassaflödet efter investeringar var positivt även under det tredje kvartalet och uppgick under hela perioden till 45,6 (-53,8) MSEK.

FRAMTIDEN

Vår visibilitet över den framtida volymutvecklingen är förhållandevis kort. Vi har dock utgått från att den tilltagande osäkerheten i världsekonomin kommer att leda till minskad efterfrågan. Omedelbart efter semestrarna började vi därför arbeta fram nya besparingsplaner på samtliga enheter – på några enheter har vi redan sjösatt dessa.

Vår ordinarie försäljning under fjärde kvartalet i fjol var stark. Ungefär 5% av försäljningen var dock av engångskaraktär och utgjordes av material utan marginal till vårt dåvarande joint venture i Polen. Precis som för många av våra kunder är marknadsläget svårbedömt. Genom våra besparingsåtgärder har vi förberett oss för minskade volymer redan under fjärde kvartalet i år.

Vi lägger stor vikt vid att ständigt förbättra kvaliteten och leveransprecisionen till våra kunder. Vi har starkt fokus på att förbättra vårt kassaflöde och vår likviditet.

I det längre perspektivet är målet att NOTE ska fortsätta att växa, men lönsamhet är vår prioritet. Vår positiva resultat- och kassaflödesutveckling under de senaste fyra kvartalen stärker oss i övertygelsen att vi är på rätt väg.

Peter Laveson
VD och koncernchef

Försäljning och resultat

FÖRSÄLJNING JANUARI-SEPTEMBER

Aktiviteten och efterfrågan från våra kunder har utvecklats positivt sedan andra kvartalet i fjol. Detta har medfört att volymerna i pågående uppdrag ökat samtidigt som nya affärer börjat ta fart. Försäljningen under perioden ökade med 8% till 911,2 (843,9) MSEK.

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads- och kommunikationsindustrin i Norden och England. De femton omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 59% (53%) av koncernens försäljning.

Redan vid halvårsskiftet flaggade NOTE för en viss avmattning av efterfrågan. Försäljningen under det tredje kvartalet var dock något högre än förväntat och ungefär på samma nivå som under motsvarande period i fjol. Vid periodens utgång var koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och prognoser, drygt 10% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Under en längre period och fram till halvårsskiftet kännetecknades världsmarknaden för elektronikkomponenter av en besvärande bristsituation med långa ledtider på material. Mot bakgrund av att en betydande del av världens produktion av elektronikkomponenter görs av japanska tillverkare bidrog första kvartalets omfattande jordbävningkatastrof till ytterligare osäkerhet på komponentmarknaden. Brist Situationen krävde extra arbetsinsatser för att upprätthålla leveranserna enligt plan. Efter sommaren har dock situationen på elektronikkomponentmarknaden stabiliserats.

RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER

Under inledningen av föregående år beslutades att intensifiera strukturomvandlingen av NOTE.

Målsättningen var 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 genomfördes en ytterligare koncentration av koncernens tillverkande enheter, såväl i Sverige som internationellt. Verksamheter som inte passade in avvecklades eller såldes. Centrala resurser anpassades till det rådande marknads läget. Åtgärdsprogrammet kunde till allt väsentligt planerligt slutföras vid årsskiftet 2010/2011.

Som en konsekvens av de genomförda åtgärderna har kapacitetsutnyttjandet i koncernen ökat. Konkurrenskraften har stärkts.

Rensat från strukturkostnader och andra kostnader av engångskaraktär föregående år var kostnaderna under perioden cirka 16% lägre än i fjol.

Främst som en följd av ökade volymer och genomförda kostnadsrationaliseringar ökade bruttomarginalen, rensad från engångsposter föregående år, med 3,0 procentenheter till 10,9% (7,9%).

Vidare, som ett resultat av strukturåtgärderna, minskade omkostnaderna för försäljning och administration med cirka 30%, vilket motsvarar 5,7% av periodens försäljning. Rensat från engångsposter föregående år utgjorde omkostnaderna i fjol 8,8% av försäljningen.

Rörelseresultatet, rensat från engångsposter föregående år, förbättrades med 62,9 MSEK och uppgick till 49,3 (-13,6) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,4% (-1,6%). Den under andra kvartalet genomförda försäljningen av NOTE Tauragé, som gjordes för att påskynda avvecklingen av den juridiska enheten, hade endast en begränsat positiv påverkan på rörelsemarginalen under perioden.

Främst som en följd av en minskad nettoskuld uppgick periodens finansnetto till -6,2 (-7,2) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 43,1 (-67,6) MSEK.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER

Försäljningen under tredje kvartalet, som säsongsmässigt normalt är förhållandevis svagt, uppgick till 272,5 (271,9) MSEK. Denna utveckling var något starkare än tidigare förväntat.

Trots att försäljningen i stort sett var på oförändrad nivå, och främst som en följd av genomförda kostnadsrationaliseringar, stärktes bruttomarginalen med 4,3 procentenheter till 11,2% (6,9%).

Rensat från föregående års engångskostnader minskade omkostnaderna för försäljning och administration med cirka 30%. Som andel av periodens försäljning utgjorde omkostnaderna 5,5% (7,8%).

Rörelseresultatet uppgick till 13,5 (-4,1) MSEK. Rensat från föregående års engångskostnader ökade rörelseresultatet med 14,8 MSEK och rörelsemarginalen förbättrades till 4,9% (-0,5%).

Resultatet efter finansnetto uppgick till 12,6 (-6,6) MSEK.

Rörelsesegment

NOTE är en lokal tillverkningspartner med en internationell plattform för tillverkning av elektronikbaserade produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet över stora delar av produktlivscykeln.

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process. NOTEs Nearsourcingcenter erbjuder utvecklings- och produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel materialval, prototyp tillverkning, serierproduktion och test. NOTEs Industrial Plants erbjuder väsentligen kostnadseffektiv volymtillverkning i både Europa och Asien. 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 Nearsourcingcenter och Industrial Plants.

Nearsourcingcenter innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England där ett nära samarbete med kunderna sker för att utveckla nya och befintliga affärer. Industrial Plants utgörs väsentligen av de tillverkande enheterna i Estland och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödjande, koncerngemensamma verksamheter.

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|--|------------|------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| NEARSOURCINGCENTER | | | | | | |
| EXTERN FÖRSÄLJNING | 250,4 | 250,1 | 851,7 | 794,2 | 1 195,2 | 1 137,7 |
| INTERN FÖRSÄLJNING | 4,7 | 13,7 | 17,5 | 46,2 | 30,2 | 58,9 |
| TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER | -69,2 | -73,5 | -229,2 | -255,0 | -308,3 | -334,1 |
| AVSKRIVNINGAR | -2,7 | -3,4 | -8,8 | -10,6 | -10,9 | -12,7 |
| RÖRELSERESULTAT | 12,7 | 6,1 | 55,2 | 11,7 | 91,7 | 48,2 |
| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 32,5 | 26,9 | 32,5 | 26,9 | 32,5 | 29,2 |
| VARULAGER | 124,2 | 138,4 | 124,2 | 138,4 | 124,2 | 123,5 |
| GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA | 446 | 417 | 446 | 412 | 442 | 417 |
| INDUSTRIAL PLANTS | | | | | | |
| EXTERN FÖRSÄLJNING | 22,1 | 19,7 | 59,4 | 46,0 | 85,7 | 72,3 |
| INTERN FÖRSÄLJNING | 72,8 | 121,4 | 222,9 | 330,2 | 341,3 | 448,6 |
| TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER | -16,3 | -31,7 | -46,4 | -119,4 | -83,0 | -156,0 |
| AVSKRIVNINGAR | -2,1 | -3,9 | -6,8 | -12,6 | -11,7 | -17,5 |
| RÖRELSERESULTAT | 0,2 | -3,4 | 1,4 | -50,5 | -19,0 | -70,9 |
| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 27,1 | 55,7 | 27,1 | 55,7 | 27,1 | 43,5 |
| VARULAGER | 82,6 | 97,8 | 82,6 | 97,8 | 82,6 | 69,1 |
| GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA | 486 | 579 | 488 | 575 | 508 | 573 |
| ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR | | | | | | |
| EXTERN FÖRSÄLJNING | 0,0 | 2,1 | 0,0 | 3,7 | -2,9 | 0,8 |
| INTERN FÖRSÄLJNING | -77,5 | -135,1 | -240,4 | -376,4 | -371,5 | -507,5 |
| TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER | 0,2 | 0,7 | -6,1 | -0,8 | -4,3 | 1,0 |
| AVSKRIVNINGAR | 0,0 | -0,4 | 0,0 | -1,3 | -0,4 | -1,7 |
| RÖRELSERESULTAT | 0,6 | -6,8 | -7,3 | -21,6 | -11,1 | -25,5 |
| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 0,0 | 1,6 | 0,0 | 1,6 | 0,0 | 0,1 |
| VARULAGER | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA | 17 | 10 | 17 | 10 | 15 | 10 |

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low volume har NOTE en stor utmaning att ständigt förbättra arbetsmetoderna inom inköp, 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.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter kännetecknades fortsatt under första halvåret av en bristsituation med förlängda ledtider som följd för vissa komponenter. Tillsammans med kunder och leverantörer har därför stora arbetsinsatser krävts för att dimensionera lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå. Situationen på komponentmarknaden stabiliserades dock under det tredje kvartalet.

Genom fokuserade insatser har lagret vid periodens utgång trots försäljningsökningen reducerats med 12% jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol.

Främst som en följd av den säsongsmässiga volymnedgången under tredje kvartalet var kundfordringarna vid periodens utgång 8% lägre än vid årsskiftet. Jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol minskade kundfordringarna med 1%. Antalet utestående kundkreditdagar var således något lägre än i fjol.

Leverantörsskulden, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 9% lägre än vid årsskiftet och 2% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kassaflödet (efter investeringar) förbättrades med nästan 100 MSEK till 45,6 (-53,8) MSEK, vilket motsvarar 1,58 (-2,36) SEK/aktie. Amortering av räntebärande fordringar knutna till försäljningen av 50%-innehavet i NOTEFideltronik påverkade periodens investeringsverksamhet positivt med 20,5 MSEK.

SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 38,5% (30,4%) innebärande en förstärkning med 7,2 procentenheter sedan årsskiftet. Ökningen är främst hänförlig till den positiva resultatutvecklingen.

LIKVIDITET

Det besvärliga läget på världsmarknaden för elektronikkomponenter i kombination med försäljningstillväxten har sedan sommaren i fjol ställt ökade krav på rörelsekapital och periodvis medfört betydande påfrestningar på koncernens likviditet. Fortsatt stor fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid periodens slut till 80,1 (32,7) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick vid periodens slut till cirka 176 (139) MSEK.

INVESTERINGAR

Under perioden uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar, exklusive försäljningar, till 5,1 (1,6) MSEK, motsvarande 0,6% (0,2%) av försäljningen. Avskrivningarna uppgick till 15,6 (24,5) MSEK.

Investeringarna under året beräknas fortsatt ligga på en förhållandevis låg nivå.

Väsentliga händelser under perioden

OMFATTANDE STRUKTURÅTGÄRDER GENOMFÖRDA UNDER 2010

Under första kvartalet i fjol beslutade strukturåtgärder innefattande flytt och avveckling av tillverkningen i Skänninge, Sverige, och Tauragé, Litauen, slutfördes enligt plan i december 2010. Därtill avvecklades den operativa verksamheten i Gdansk, Polen, samt att det 50%-iga innehavet i elektronikfabriken NOTEFideltronik i Krakow, Polen, avyttrades. Kostnaden för strukturåtgärderna och andra kostnader av engångskaraktär belastade fjolårets rörelseresultat för helåret med cirka -47 MSEK.

FÖRSÄLJNING AV NOTE TAURAGÉ

Vid extra bolagsstämma den 21 juni 2011 godkändes styrelsens förslag att sälja samtliga aktier i NOTE Tauragé UAB, Litauen. Som ett led i omstruktureringsåtgärderna 2010 upphörde elektroniktillverkningen i

NOTE Tauragé vid årsskiftet. Affären genomfördes för att på ett kostnadseffektivt vis påskynda avvecklingen av det juridiska bolaget.

FÖRSTÄRKNING AV INDUSTRIAL PLANTS

Under hösten har den kommersiella kapaciteten i Industrial Plants stärkts. Ambitionen är att skapa förutsättningar för försäljningstillväxt på nya typer av affärer där NOTE tidigare inte varit tillräckligt konkurrenskraftig. Ansvaret för detta initiativ ligger på de tidigare dotterbolagscheferna i Kina och Estland. Nya branscherna dotterbolagschefer har rekryterats med primär uppgift att fortsatt driva effektivitets- och utvecklingsfrågor i verksamheterna i Kina och Estland.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 25,9 (30,3) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -4,4 (-74,3) MSEK. Som ett resultat av föregående års försäljning av CAD-verksamheten och 50%-innehavet i NOTEFideltronik uppgick räntebärande fordringar i moderbolaget till cirka 10 (-) MSEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående utgjordes fram till och med årsskiftet 2010/2011 i huvudsak av intern försäljning av tjänster till joint ventures. Dessa transaktioner upphörde efter försäljningen av 50%-innehavet i NOTEFideltronik i Krakow, Polen.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Nordens ledande tillverkningspartner för outsourcad elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low volume, det vill säga för produkter i små till mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort, delmontage och kompletta produkter (box build). NOTEs erbjudande täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad. I NOTEs roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare.

Marknaden för outsourcad elektronikproduktion är förhållandevis ung och betraktas vanligen som relativt konjunkturkänslig. Av de litet större traditionella aktörerna på marknaden 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 satsning på Nearsourcing, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med reducerade overhead- och investeringskostnader i högkostnads-länder, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 17, förvaltningsberättelsen på sidan 38-39 samt not 25, Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 55 i NOTEs årsredovisning för 2010.

NOTEs verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelsekapitalfinansiering. Stor fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken.

Danderyd den 19 oktober 2011

Styrelsen i NOTE AB (publ)

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för NOTE AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2011. 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 ISA och god revisionsred 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 19 oktober 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders Magnussen
Auktoriserad revisor

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Peter Laveson, VD och koncernchef
Tel. 08-568 990 06, 070-433 99 99
Henrik Nygren, finansdirektör
Tel. 08-568 990 03, 070-977 06 86

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2012-02-10 Bokslutskommuniké 2011
2012-04-25 Delårsrapport januari-mars

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 2010 på sid 44-47. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

VARIATIONER MELLAN RAPPORTER

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

Resultaträkning för koncernen

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|--------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| INTÄKTER | 272,5 | 271,9 | 911,2 | 843,9 | 1 278,0 | 1 210,7 |
| KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER | -242,0 | -253,1 | -811,8 | -815,7 | -1 146,3 | -1 150,2 |
| BRUTTORESULTAT | 30,5 | 18,8 | 99,4 | 28,2 | 131,7 | 60,5 |
| FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER | -7,5 | -11,7 | -26,9 | -41,8 | -38,5 | -53,6 |
| ADMINISTRATIONSKOSTNADER | -6,9 | -12,3 | -24,5 | -40,4 | -33,9 | -49,8 |
| ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER | -2,6 | 1,1 | 1,3 | -6,4 | 2,3 | -5,3 |
| RÖRELSERESULTAT | 13,5 | -4,1 | 49,3 | -60,4 | 61,6 | -48,2 |
| FINANSNETTO | -0,9 | -2,5 | -6,2 | -7,2 | -10,4 | -11,2 |
| RESULTAT EFTER FINANSNETTO | 12,6 | -6,6 | 43,1 | -67,6 | 51,2 | -59,4 |
| INKOMSTSKATT | -3,2 | -2,3 | -12,3 | 3,6 | -18,4 | -2,6 |
| PERIODENS RESULTAT | 9,4 | -8,9 | 30,8 | -64,0 | 32,8 | -62,0 |

Resultat per aktie

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|--|------------|------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL) | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 |
| VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL) | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 22 815 | 28 873 | 24 342 |
| RESULTAT PER AKTIE, SEK | 0,32 | -0,31 | 1,07 | -2,80 | 1,14 | -2,55 |

Koncernens rapport över totalresultat

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|--|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| PERIODENS RESULTAT | 9,4 | 8,9 | 30,8 | -64,0 | 32,8 | -62,0 |
| ÖVRIGT TOTALRESULTAT | | | | | | |
| VALUTAKURSDIFFERENSER | 4,0 | -4,5 | 3,6 | -9,4 | 2,9 | -10,1 |
| KASSAFLÖDESSÄKRINGAR | 0,1 | - | 0,2 | - | 0,0 | -0,2 |
| ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 4,1 | -4,5 | 3,8 | -9,4 | 2,9 | -10,3 |
| SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 13,5 | -13,4 | 34,6 | -73,4 | 35,7 | -72,3 |

Koncernens balansräkning

| | 2011 30 sep | 2010 30 sep | 2010 31 dec |
|---|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| GOODWILL | 70,6 | 70,6 | 70,5 |
| ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 0,1 | 0,8 | 0,2 |
| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 59,6 | 84,2 | 72,8 |
| UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR | 18,4 | 34,2 | 29,0 |
| ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 4,5 | 2,6 | 8,4 |
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 153,2 | 192,4 | 180,9 |
| KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR | 6,0 | - | 24,5 |
| VARULAGER | 206,8 | 236,2 | 192,6 |
| KUNDFORDRINGAR | 216,6 | 219,2 | 234,4 |
| ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR | 31,9 | 41,3 | 27,4 |
| LIKVIDA MEDEL | 38,9 | 21,1 | 33,7 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | 500,2 | 517,8 | 512,6 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 653,4 | 710,2 | 693,5 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| EGET KAPITAL | 251,6 | 215,9 | 217,0 |
| LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER | 4,6 | 5,5 | 4,7 |
| UPPSKJUTNA SKATTESKULDER | 2,5 | 2,8 | 2,4 |
| ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR | - | 0,1 | - |
| LÅNGFRISTIGA SKULDER | 7,1 | 8,4 | 7,1 |
| KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER | 161,1 | 229,5 | 202,2 |
| LEVERANTÖRSSKULDER | 155,6 | 158,1 | 171,9 |
| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER | 75,2 | 73,3 | 78,4 |
| KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR | 2,8 | 25,0 | 16,9 |
| KORTFRISTIGA SKULDER | 394,7 | 485,9 | 469,4 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 653,4 | 710,2 | 693,5 |

Koncernens förändringar i eget kapital

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| INGÅENDE EGET KAPITAL | 238,1 | 229,3 | 217,0 | 209,9 | 215,9 | 209,9 |
| PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT | 13,5 | -13,4 | 34,6 | -73,4 | 35,7 | -72,3 |
| NYEMISSION | - | - | - | 86,6 | - | 86,6 |
| KOSTNADER I SAMBAND MED NYEMISSION | - | - | - | -7,2 | - | -7,2 |
| UTGÅENDE EGET KAPITAL | 251,6 | 215,9 | 251,6 | 215,9 | 251,6 | 217,0 |

Kassaflödesanalys för koncernen

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|---|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| RESULTAT EFTER FINANSNETTO | 12,6 | -6,6 | 43,1 | -67,6 | 51,3 | -59,4 |
| ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR | 4,8 | 7,7 | 15,6 | 24,5 | 23,0 | 31,9 |
| ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET | 0,2 | -2,6 | 4,0 | 36,7 | -39,3 | -6,6 |
| BETALD SKATT | -1,1 | -2,5 | -5,0 | -6,2 | -0,7 | -1,9 |
| FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL | 0,6 | -8,6 | -28,4 | -40,3 | 22,3 | 10,4 |
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | 17,1 | -12,6 | 29,3 | -52,9 | 56,6 | -25,6 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | 5,0 | -0,6 | 16,3 | -0,9 | 29,2 | 12,0 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | -18,4 | 14,0 | -41,5 | 53,9 | -70,0 | 25,4 |
| FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL | 3,7 | 0,8 | 4,1 | 0,1 | 15,8 | 11,8 |
| LIKVIDA MEDEL | | | | | | |
| VID PERIODENS INGÅNG | 34,3 | 21,5 | 33,7 | 24,4 | 21,1 | 24,4 |
| KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET | 22,1 | -13,2 | 45,6 | -53,8 | 85,8 | -13,6 |
| FINANSIERINGSVERKSAMHET | -18,4 | 14,0 | -41,5 | 53,9 | -70,0 | 25,4 |
| VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL | 0,9 | -1,2 | 1,1 | -3,4 | 2,0 | -2,5 |
| LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG | 38,9 | 21,1 | 38,9 | 21,1 | 38,9 | 33,7 |
| OUTNYTTJADE KREDITER | 41,2 | 11,6 | 41,2 | 11,6 | 41,2 | 33,3 |
| TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL | 80,1 | 32,7 | 80,1 | 32,7 | 80,1 | 67,0 |

Koncernens flerårsöversikt

| | Rullande 12 mån. | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| FÖRSÄLJNING | 1 278,0 | 1 210,7 | 1 200,0 | 1 709,5 | 1 743,8 | 1 741,5 |
| BRUTTOMARGINAL | 10,3% | 5,0% | 2,2% | 7,2% | 12,9% | 11,9% |
| RÖRELSEMARGINAL | 4,8% | -4,0% | -7,6% | -0,2% | 6,4% | 5,9% |
| VINSTMARGINAL | 4,0% | -4,9% | -8,2% | -0,8% | 6,0% | 5,5% |
| KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET | 85,8 | -13,6 | 23,9 | 25,1 | -0,5 | 24,8 |
| EGET KAPITAL/AKTIE, SEK | 8,71 | 7,52 | 21,81 | 30,64 | 34,02 | 27,86 |
| KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK | 2,97 | -0,56 | 1,52 | 1,59 | -0,03 | 1,57 |
| RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL | 15,4% | -12,1% | -18,8% | -0,7% | 21,4% | 22,5% |
| RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL | 14,0% | -29,1% | -32,1% | -4,2% | 26,3% | 29,0% |
| SOLIDITET | 38,5% | 31,3% | 27,9% | 31,1% | 34,5% | 30,2% |
| GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA | 965 | 1 000 | 977 | 1 201 | 1 171 | 1 127 |
| FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK | 1 324 | 1 211 | 1 228 | 1 423 | 1 489 | 1 545 |

Koncernens kvartalsöversikt

| | 2011 Q3 | 2011 Q2 | 2011 Q1 | 2010 Q4 | 2010 Q3 | 2010 Q2 | 2010 Q1 | 2009 Q4 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| FÖRSÄLJNING | 272,5 | 326,8 | 311,8 | 366,8 | 271,9 | 298,6 | 273,5 | 291,5 |
| BRUTTOMARGINAL | 11,2% | 11,6% | 10,0% | 8,8% | 6,9% | 9,9% | -7,4% | 7,8% |
| RÖRELSEMARGINAL | 4,9% | 7,2% | 3,9% | 3,3% | -1,5% | -1,3% | -19,2% | -0,9% |
| VINSTMARGINAL | 4,6% | 6,5% | 3,0% | 2,2% | -2,4% | -2,0% | -20,2% | -1,5% |
| KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET | 22,1 | 14,5 | 9,0 | 40,2 | -13,2 | -54,9 | 14,3 | 14,2 |
| EGET KAPITAL/AKTIE, SEK | 8,71 | 8,25 | 7,71 | 7,52 | 7,48 | 7,94 | 16,97 | 21,81 |
| KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK | 0,77 | 0,50 | 0,31 | 1,39 | -0,46 | -2,32 | 0,91 | 0,90 |
| SOLIDITET | 38,5% | 35,3% | 32,7% | 31,3% | 30,4% | 31,4% | 22,4% | 27,9% |
| GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA | 949 | 966 | 938 | 1 008 | 1 006 | 987 | 997 | 956 |
| FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK | 287 | 338 | 332 | 364 | 270 | 303 | 274 | 305 |

Moderbolagets resultaträkning

| | 2011 Q3 | 2010 Q3 | 2011 Q1-Q3 | 2010 Q1-Q3 | Rullande 12 mån. | 2010 Helår |
|--|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| NETTOOMSÄTTNING | 10,0 | 9,5 | 25,9 | 30,3 | 36,1 | 40,5 |
| KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER | -7,1 | -7,6 | -20,2 | -25,7 | -24,4 | -29,9 |
| BRUTTORESULTAT | 2,9 | 1,9 | 5,7 | 4,6 | 11,7 | 10,6 |
| FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER | -1,0 | -0,2 | -3,8 | -6,4 | -5,4 | -8,0 |
| ADMINISTRATIONSKOSTNADER | -2,2 | -4,8 | -8,6 | -11,5 | -11,1 | -14,0 |
| ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER | 0,0 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| RÖRELSERESULTAT | -0,3 | -3,5 | -6,7 | -13,3 | -4,7 | -11,3 |
| FINANSNETTO | 2,5 | -63,6 | 0,7 | -66,7 | -28,0 | -95,4 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 2,2 | -67,1 | -6,0 | -80,0 | -32,7 | -106,7 |
| BOKSLUTSDISPOSITIONER | - | - | - | - | - | - |
| RESULTAT FÖRE SKATT | 2,2 | -67,1 | -6,0 | -80,0 | -32,7 | -106,7 |
| INKOMSTSKATT | -0,5 | 2,4 | 1,6 | 5,7 | 1,9 | 6,0 |
| PERIODENS RESULTAT | 1,7 | -64,7 | -4,4 | -74,3 | -30,8 | -100,7 |

Moderbolagets balansräkning

| | 2011 30 sep | 2010 30 sep | 2010 31 dec |
|---|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | - | 0,6 | - |
| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 0,0 | 1,6 | 0,1 |
| UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR | 9,5 | 8,2 | 7,9 |
| FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 340,0 | 350,1 | 322,9 |
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 349,5 | 360,5 | 330,9 |
| KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR | 6,0 | - | 24,5 |
| FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES | 17,0 | 58,5 | 100,3 |
| ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR | 3,4 | 2,7 | 3,5 |
| LIKVIDA MEDEL | 18,8 | 1,9 | 11,8 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | 45,2 | 63,1 | 140,1 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 394,7 | 423,6 | 471,0 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| EGET KAPITAL | 232,9 | 262,2 | 237,3 |
| OBESKATTADE RESERVER | - | - | - |
| SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES | - | 6,8 | - |
| LÅNGFRISTIGA SKULDER | - | 6,8 | - |
| SKULDER TILL KREDITINSTITUT | 12,6 | 69,0 | 20,9 |
| SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES | 138,3 | 71,8 | 199,9 |
| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR | 10,9 | 13,8 | 12,9 |
| KORTFRISTIGA SKULDER | 161,8 | 154,6 | 233,7 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 394,7 | 423,6 | 471,0 |