

ÅRSREDOVISNING 2003



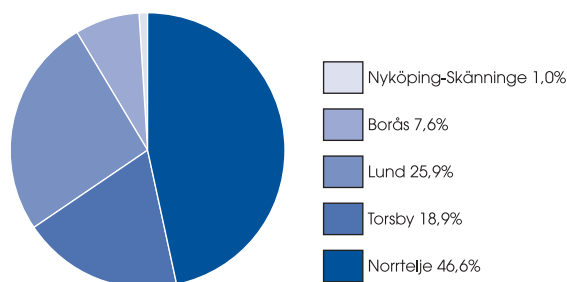
Året som gått

Innehåll

NOTE i korthet	1
Ordförande-ord	2
NOTE-aktien	3
VD-ord	4
Vision, mål och strategier	6
Organisation och kompetens	7
EMS-marknaden	8
NOTE Nyköping-Skänninge – en Gateway till kunderna	9
Excellence Plant Norrtelje – kompetensområde telekom/opto	10
Excellence Plant Torsby – kompetensområde farkost	11
Excellence Plant Lund – kompetensområde medicinteknik	12
Excellence Plant Borås – kompetensområde mikrovågsteknik	13
Industrial Plants – Centraleuropa	14
NOTE Components ems-ALLIANCE™	15
5 år i sammandrag och definitioner	17
Förvaltningsberättelse	20
Resultaträkning	23
Balansräkning	24
Kassaflödesanalys	26
Förändring i eget kapital	28
Noter	29
Revisionsberättelse	37
Styrelse	38
Ledning	39
Adresser	40
Kallelse till bolagsstämma	40
Ordlista fackutryck	41

- Nettoomsättningen ökade med 35 procent till 859,2 (636,8) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster ökade med 104 procent till 63,0 (30,9) MSEK.
- Resultat efter skatt per aktie uppgick till 114,87 (67,16) SEK.
- BEVE Electronics AB – elektronikstillverkare med världsledande kompetens inom mikrovågselektronik – övertogs från Mitec Telecom Inc. i augusti. Verksamheten drivs vidare i NOTE Borås AB.
- ITAB Elektronik AB – kontraktstillverkare med produktionsanläggningar i Nyköping och Skänninge – förvärvades i december.
- Arbetet med att förbereda en börsintroduktion intensifierades.

NETTOOMSÄTTNING 2003, 859,2 MSEK FÖRDELAD PÅ KOMPETENSCENTRA



RAPPORTDATUM 2004

Delårsrapport januari – mars
Delårsrapport april – juni
Delårsrapport juli – september

27 april 2004
18 augusti 2004
8 november 2004

NOTE i korthet

NOTE är en av Sveriges ledande elektronik-tillverkare med över 30 års erfarenhet från branschen.

Totalt har koncernen drygt 800 anställda och omsätter cirka 900 MSEK årligen. I Sverige är koncernen uppdelad på sex produktionsanläggningar/Centers of Excellence och NOTE Lab/säljkontor.

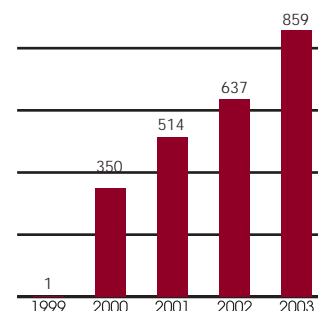
Utanför Sverige finns NOTE med fabrik i Litauen, samt med verksamhet i

Centraleuropa som styrs från NOTES kontor i Gdansk, Polen.

NOTE erbjuder även marknadsnära produktion via **ems-ALLIANCE™** – ett globalt nätverk av elektronik-tillverkare med partners i Brasilien, Kina, Indien, Italien och USA.

Styrelsen i NOTE har aviserat avsikten att notera NOTE på Stockholmsbörsen senast 2005.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



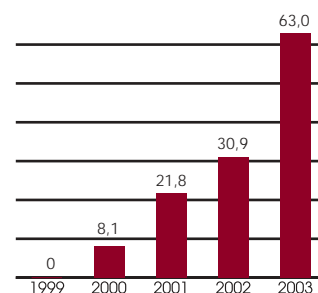
NYCKELTAL 2000-2003, (%)

	1999	2000	2001	2002	2003
Rörelsemarginal	4,0	2,9	5,4	6,2	8,7
Vinstmarginal	2,2	2,3	4,2	4,9	7,3
Räntabilitet på operativt kapital	14,5	15,7	23,9	18,9	21,0
Räntabilitet på eget kapital*	9,5	32,7	56,3	33,6	37,2
Soliditet	9,2	10,7	14,8	20,8	22,0

* Efter skatt

RESULTAT EFTER

FINANSIELLA POSTER, MSEK

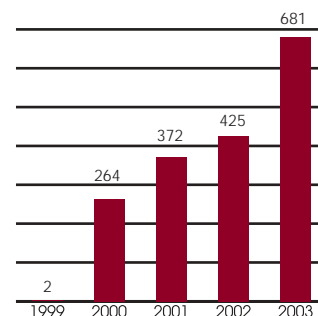


NOTE har sin bas i Östergötlandsområdet med produktion i Sverige, Litauen och Polen.



Genom nätverket ems-ALLIANCE™ har NOTE tillgång till elektronik-tillverkare i fyra världsdelar.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA



Ordförande-ord: Ett helt år har gått igen



Ett helt år har gått igen. Det känns som om det gick ovanligt fort. Kanske påverkar den intensiva verksamheten i NOTE tidsbegreppet. Den kraftiga expansionen av verksamheten har inneburit att omsättningen ökat från 637 miljoner kronor föregående år till 859 miljoner kronor för 2003, bland annat genom köp av ITAB Elektronik AB. ITAB blev därvid en av de större aktieägarna i NOTE och Thord Johansson, majoritetsägare i ITAB, gick in i vår styrelse.

För att möjliggöra ytterligare expansion behöver vi säkerställa effektiv tillgång till riskkapital, vilket vi bäst uppnår genom en börsnotering. Således aviserade vi under 2000 att vi skulle gå mot en notering på Stockholmsbörsen senast 2005. Många har frågat mig när noteringen kommer att ske. Jag kan bara lova er att vi arbetar vidare mot en börsintroduktion, men det gäller också att göra en introduktion vid ett för NOTE lämpligt tillfälle. Det bevakar vi.

Som en del av förberedelserna breddades aktieägandet i vårt bolag under 2003. Ett tjugotal nya större aktieägare förvärvade tillsammans 90 000 aktier från tre tidigare

aktieägare. Efter detta breddande har NOTE över 190 aktieägare.

Under våren 2004 har vi fortsatt att anpassa företaget för en börsintroduktion. Det arbetet innebär uppstramning av till exempel informations- och finansfunktioner, rutiner för den ekonomiska rapporteringen, juridisk granskning av alla avtal som NOTE har både internt och externt samt anpassning av organisationen. Jag har lämnat ordförandeposten i styrelserna i alla dotterbolagen och Erik Stenfors, tidigare ledamot i dessa styrelser, har tagit över ordförandeskapet.

Av samma skäl har Mats Hultin och Kjell-Åke Andersson lämnat styrelsen och ersatts av Börje Andersson och Katarina Mellström. Börje Andersson har sin bakgrund i Hexagon AB, där han var VD fram till 2000. Numera är han verksam som ordförande i Human Care och ett antal mindre bolag. Börje Andersson är 54 år och bosatt i Landskrona.

Katarina Mellström arbetar i chefsställning inom Ericsson Radio och har lovat att bidra till styrelsen med sin branschkunskap. Katarina Mellström är 42 år och bosatt i Sollentuna. Vi hälsar de nya medlemmarna välkomna och ser fram emot ett givande samarbete.

NOTE skall vara en stor, nära, global och komplett elektroniktilverkarare.

Hur blir man det då? Jo, enligt min mening genom att sträva vidare mot dessa mål, men under lönsamhet. Vi räknar med att på det sättet skapa ökat värde för aktieägarna.

Slutligen vill jag tacka ledningen och all personal för ett gott arbete i en besvärlig marknad. Vi ser fram emot nya utmaningar under 2004. Det är min förhoppning att vi går mot ljusare tider för elektronikmarknaden och därmed även för NOTE.


STEN DYBECK
ORDFÖRANDE I STYRELSEN

NOTE-aktien

AKTIEINFORMATION

I augusti 2000 började Roslagens Sparbank i Norrtälje att administrera handel i NOTEs aktie. Vid utgången av 2003 hade NOTE 194 aktieägare. De tolv största ägarnas andel av aktierna uppgick till 65,4 procent.

Under 2003 steg aktiekursen från 490 SEK till 1 000 SEK, en ökning på 104 procent.

Samtidigt ökad jämförelseindex, mätt som Affärsvärldens generalindex, med 26 procent.

En nyemission genomfördes under året, då 15 000 aktier emitterades till ett nominellt värde av 10 SEK, i syfte att förvärva

ITAB Elektronik AB. I december 2003 genomfördes en placering av 90 000 aktier för att bredda aktieägandet. Placeringen skedde till kursen 1 000 SEK per aktie.

Ingen utdelning gjordes under 2003.

I början av 2004 ansökte NOTE om VPC-registrering som ett led i arbetet att förbereda koncernen inför en börsintroduktion senast år 2005. Den första februari 2004 upphörde Roslagens Sparbank med att administrera handel i NOTE-aktien.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet, kr	Totalt aktiekapital, kr	Aktiens nominella belopp, kr
1990	Bolaget grundades		3 000		300 000	100
Mars 2000	Fondemission	27 000	30 000	2 700 000	3 000 000	100
Mars 2000	Split 10:1	270 000	300 000	-	3 000 000	10
Oktober 2002	Nyemission	84 000	384 000	840 000	3 840 000	10
December 2003*	Nyemission	15 000	399 000	150 000	3 990 000	10
Mars 2004	Split 20:1	7 581 000	7 980 000	-	3 990 000	0,50

* Nyemissionen registrerades hos PRV 2004-02-26

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA 2003-12-31

Ägare	Antal aktier	%-andel
Sten Dybeck med bolag	94 060	24
Kjell-Åke Andersson	50 584	13
ITAB Industri AB	15 000	4
Shousen Corporation	15 000	4
Åke Zetterström	13 808	3
Mårten Lundberg	12 500	3
John-Olov Carlsson	10 000	3
Jan Looström	10 000	3
Erik Stenfors	10 000	3
Museion Förvaltnings AB	10 000	3
Hagströmer & Qviberg Fondkommission	10 000	3
Per-Olof Söderberg	10 000	3
Övriga	138 048	35
Summa	399 000	100

De tolv största aktieägarna disponerar över 65 procent av aktierna.

Antal aktier före split 20:1 mars 2004.

VD-ord: En framgångsrik affärsmodell

Trots en tvekande konjunkturuppgång och en generell tillbakagång för kontraktstillverkare, blev 2003 ett nytt rekordår för NOTE. Omsättningen steg med 35 procent till 859 MSEK och vi gjorde ett resultat efter finansiella poster på 63 MSEK. Förklaringen ligger i NOTES affärsmodell.

Den klassiska bilden av en kontraktstillverkare är ett företag som inte äger egna produkter, utan som tillverkar på uppdrag. Den bilden stämmer också på NOTE, men bara delvis. Vi gör mycket mer än så; NOTE arbetar med komponentinköp, industrialisering, service och distribution – bara för att ge några exempel. Därför kanske den internationella benämningen, Electronics Manufacturing Services (EMS), bättre beskriver vår verksamhet. Services understryker nämligen att vi tillhör tjänstebranschen, vilket är viktigt.

” Bara med en ingående kunskap om tillverkningsprocessen kan ett företag utveckla produkter som är konkurrenskraftiga ”

TUFFT ÅR FÖR BRANSCHEN

I Sverige kan vi dela in branschen i tre grupper: USA-baserade globala EMS-aktörer med enheter i Sverige, nordiska kontraktstillverkare, ofta med kompletterande tillverkningsenheter i lägstkostnadsländer, samt lokala tillverkare med verksamhet i en begränsad del av Sverige.

Den första gruppen, globala EMS-aktörer, inledde för ett par år sedan ett återtag ur Sverige. Ett återtag som fick sin fortsättning under 2003: Flextronics stängde sin Visby-fabrik och Sanmina-SCI sin Sundsvallsfabrik. Deras etableringar byggde från början på en situation där såväl Ericsson som telekom hade en helt annan storlek och betydelse än i dag, och neddragningarna är egentligen en

konsekvens av en telekom-bubbla.

Den andra gruppen, nordiska kontraktstillverkare, har haft ännu ett tufft år med uppsägningar, negativt resultat och till och med någon konkurs. Även här har en fokusering på telekom varit en huvudorsak, men även den ökade konkurrensen från lägstkostnadsländerna har bidragit.

Den tredje gruppen, lokala tillverkare, har klarat sig utan större förluster. Orsaken är att denna grupp normalt har en annan typ av kundföretag, som bjuder på en annan typ av produkter, volymer och marginaler.

NOTES AFFÄRSMODELL

Hur har då NOTE – som tillhör gruppen nordiska kontraktstillverkare – kunnat fortsätta växa, till och med under ökad lönsamhet? Svaret ligger i en framgångsrik affärsmodell som kombinerar egna idéer med några av de bästa erfarenheterna från internationell kontraktstillverkning. Vi har utvecklat en modell som uppfyller mer än bara baskraven pris, kvalitet och leveransprecision för kunden. Vår struktur består av en kärna med specialiserade svenska produktionsanläggningar som kompletteras av traditionell egenägd kontraktstillverkning i Centraleuropa, samt en internationell tillverkningsallians.

För våra svenska anläggningar, våra *Excellence Plants*, ligger fokus på att skapa mervärden för kunden. Sådant mervärde skapas genom nära samarbete mellan produktägaren och tillverkaren – bara med en ingående kunskap om tillverkningsprocessen kan ett företag utveckla produkter som är konkurrenskraftiga.

Därför levererar Excellence-fabrikerna två saker vid en produktionsorder: Produktion och återkoppling. Återkopplingen består av råd rörande kundens komponentval, tillverkningsätt, konstruktionens tillverkningsvänlighet etc som leder till högre kvalitet, lägre kostnad och högre leveransprecision.

Metoden för återkoppling kretsar kring ett egenutvecklat kvalitetssystem, NOTE-QS, som utgått från fordonsindustrins krav på att säkra en tillverkningsprocess innan den påbörjas.

Ett annat mervärde för många kunder är vår satsning på närhet. NOTE arbetar i dag med Norden som bas och vi kommer att fortsätta att utveckla vår svenska verksamhet. Närhet till tillverkaren, med möjlighet till snabbhet rörande offertgenomgångar, prototyper, uppföljning av pågående produktion med mera, är för många bolag en viktig faktor – speciellt med dagens krav på time-to-market. Dessutom är närhet under den första tidsperioden i en produkts liv en förutsättning för en högkvalitativ återkoppling. Att volymproduktion under ett senare skede i produktcykeln kan skötas av våra enheter i Centraleuropa, våra *Industrial Plants*, ger kunden ett komplett tillverkningsutbud.

Ännu ett mervärde hos NOTE ligger i koncernens förmåga att flytta pågående produktion, både internt mellan Excellence/ Industrial Plants och externt mellan bolagen i vår internationella allians (*ems-ALLIANCE™*). När NOTE i början av år 2003 drabbades av en svår brand i fabriken i Lund fick denna kunskap om produktionsförflyttning en speciell användning. Genom att stödja Lund från andra enheter kunde produktionen pågå samtidigt som fabriken helrenoverades. Med gemensamma insatser kunde den återuppbyggda fabriken invigas redan i september.

UTVECKLING AV NOTE-KONCEPTET

Under år 2003 arbetade vi vidare enligt konceptet med våra Excellence-fabriker, bland annat genom två förvärv. Dels förvärvade vi ett bolag med anläggningar såväl i Skänninge som i Nyköping för att skapa närhet i området kring Linköping-Norrköping. Dels förvärvade vi en produktionsanläggning i Borås för att skaffa ytterligare kompetens för tillverkning av mikrovågselektronik.

NOTE inledde under år 2003 också en satsning på att utveckla konceptet i sig genom att utveckla tjänsteutbudet i värdekedjan. För närvarande utökar vi mängden tjänster inom områdena konstruktion och eftermarknad, det vill säga inom de områden där ytterligare mervärden kan skapas för kunden.



UTBLICK

Vår vision är tydlig: NOTE skall uppfattas som den naturliga partnern för Nordiska företag som lägger ut sin produktförvaltning, från utveckling, via produktion, till eftermarknad. Men vår ambition sträcker sig längre än så. I vår strategi ingår att applicera vår affärsmodell på andra definierade marknader i Europa.

Den pågående börsnoteringsprocessen är därför en naturlig del av vår utveckling. En begränsande faktor för vår tillväxt är för närvarande tillgången på kapital. Vi hoppas därför på möjligheten till fortsatt hög tillväxt genom en notering på Stockholmsbörsen.

Med NOTEs affärsmodell och med vårt goda resultat 2003 i ryggen, ser 2004 ut att kunna bli ytterligare ett år med positiv utveckling!

ERIK STENFORS
VD OCH KONCERNCHEF

Organisation och kompetens

KONCERNSTAB

NOTEs koncernstab är placerad i Norrtälje och har funktioner för ekonomi, försäljning, inköp/materiel, produktion samt information och administration. De ansvariga för dessa funktioner är medlemmar i koncernledningen tillsammans med koncernchefen.

ORGANISATIONSSTRUKTURER

Koncernens organisationsstruktur består av fyra huvuddelar:

- Gateways: Mindre enheter nära kunder och industricentra, med hög sälj- och industrialiseringskompetens, samt ett laboratorium för enklare prototyper. På Gateways fastställer industrialiseringsingenjörer var en viss produktion skall ske för att uppnå optimal närhet och kostnadseffektivitet.

- Excellence Plants: Tillverkningsanläggningar med hög kompetens inom kvalificerad elektronikproduktion samt specialistkompetens för specifika branscher.

- Industrial Plants: Tillverkningsenheter med hög kapacitet samt kompetens inom produktion med högt manuellt innehåll. Ligger företrädesvis i låglöneländer.

- Components: En central enhet med specialistkompetens inom inköp av komponenter.

Därtill är NOTE-koncernen medlem i det globala nätverket **ems-ALLIANCE™**, vilket ger möjlighet att erbjuda kundnära produktion över hela världen. NOTE Components ansvarar för avtal avseende hela **ems-ALLIANCE™**, vilket ger betydande förhandlingsstyrka.

EXCELLENCE PLANTS

Det finns fyra Excellence Plants med olika kompetensområden. De är helägda dotterbolag. Inom varje Excellence Plant finns:

- NOTE Lab
- NOTE Manufacturing
- NOTE Center of Excellence.

NOTE Lab är ett fullskaligt produktionslaboratorium som erbjuder snabba leveranser och förändringar av prototyper samt möjlighet till testproduktion. Personalen på NOTE Lab handplockas från NOTEs olika produktionsteam. De har stor erfarenhet av prototyp tillverkning och produktionsteknik och bidrar starkt till utvecklingen av kundernas produkter genom värdefull återkoppling i prototypfasen, det vill säga under den period kundens produkt tar sin slutliga form.

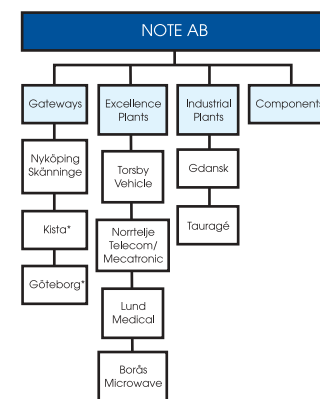
Motorn i NOTE Lab är ett egenutvecklat kvalitetssäkringssystem, kallat NOTE-QS. Systemet, som anger regler, rutiner och krav för återkopplingen, bygger på kvalitetssystem ISO/TS16949 som utvecklats i enlighet med fordonsindustrins stränga krav på processäkring.

På NOTE Manufacturing arbetar flertalet personer inom NOTE-koncernen. Här utförs den löpande elektronikproduktionen, liksom logistik och eftermarknadstjänster. NOTE Manufacturing samarbetar nära med NOTE Lab och NOTE Center of Excellence.

NOTE Center of Excellence ger kunderna tillgång till branschspecifika produktionsexperter i världsklass från näringsliv och universitet. Parallellt bedriver samtliga Center of Excellence långsiktiga forsknings- och utvecklingsprojekt tillsammans med kunder, leverantörer, universitet, högskolor och institut. Varje dotterbolag är ansvarigt för denna branschkompetens i hela koncernen, se skiss.

OPERATIV

ORGANISATIONSSTRUKTUR



* Försäljningskontoren i Kista och Göteborg tillhör i den juridiska strukturen NOTE Norrtelje respektive NOTE Torsby

MILJÖ OCH KVALITETS-CERTIFIERING

NOTE Norrtelje AB

- kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2000 samt ISO/TS 16949:2002 inom automotive.
- Miljöcertifiering enligt ISO 14001:1996.
- har även en EMAS-registrering

NOTE Torsby AB

- kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2000 samt SS-EN 46001 för den medicinska sektorn.
- miljöcertifierat enligt ISO 14001.

NOTE Lund AB

- kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2000 samt SS-EN 46001 för den medicinska sektorn.
- genomgår revision av miljöcertifiering mars 2004.

NOTE Borås AB

- kvalificerat enligt ISO 9001:2000 och 14001:1996.
- miljöcertifierat enligt ISO 14001.

NOTE Nyköping-Skanninge AB

- kvalificerat enligt ISO 9001:2000.

NOTE Tauragé

- kvalitetscertifierad enligt ISO 9001:2000.

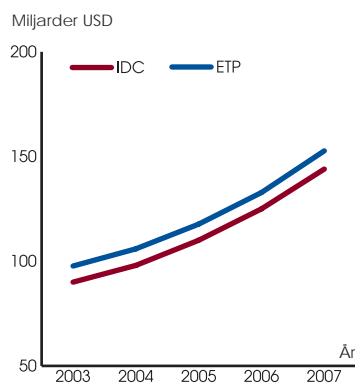
NOTE Gdansk nätverk av fabriker

- har skiftande miljöpolicy. En produkt kan därför placeras i den fabrik som bäst motsvarar kundens miljökrav.

EMS-marknaden

PROGNOS

EMS-MARKNADEN 2003-2007



Källa: IDC, ETP

DE TIO STÖRSTA EMS-TILLVERKARNA I SVERIGE 2002

(MSEK)	Försäljning 2002	Res. efter finansnetto 2002
Flextronics Group Sweden AB	4 137	-419
Solectron	2 757	-247
Partnertech	1 339	-93
NOTE	637	31
Sanmina-SCI	591	-43
HGL Int. AB	445	-20
Elektromekan Sweden AB	415	-12
Lövänger (LEAB)	198	1
Kitron	190	-27
EDC	160	-2

Källa: PRV

MARKNADEN IDAG

NOTE är verksamt på den så kallade EMS-marknaden (Electronics Manufacturing Services), vilket huvudsakligen innebär uppdragstillverkning av elektroniska produkter. Marknaden omfattar i princip all elektronikproduktion, med ett växande innehåll av även de tidiga idé- och utvecklingskedena respektive sena skeden inom service och eftermarknad. Den tekniska utvecklingen gör att elektronikinnehållet växer i nästan all varu- och tjänsteproduktion. NOTE erbjuder sina kunder en total värdekedja – från utveckling och design, via produktion till eftermarknad.

EMS-marknaden har uppvisat en snabb tillväxt, framförallt under de rekordår som uppnåddes i slutet av 1990-talet. Tillväxten var då årligen uppe i 20 procent. Krisen för bland annat IT- och telekomsektorerna därefter har lett till en betydande nedgång i EMS-marknaden.

Enligt analysföretagen ETP respektive IDC var den globala EMS-marknaden 2003 värd 90-100 miljarder US-dollar. Tillväxten i marknaden väntas komma tillbaka, om än i lugnare takt. Världsmarknaden bedöms växa med 50 procent till år 2007 (se figur).

De snabbast växande marknaderna för tillverkning väntas bli Asien, med Kina, Östeuropa och Mexico. Samtidigt sker en mögning i marknaden, som innebär att tidigare renodlade EMS-tillverkare transformeras upp i värdekedjan till så kallad ODM-företag (Original Design Manufacturing). Ett ODM-företag åtar sig inte bara tillverkning utan även utveckling och förvaltning av produkter.

AKTÖRER OCH KONKURRENTER

Världen

Elektronikproduktionen internationaliseras alltmer. Världsmarknaden domineras av ett antal globalt verksamma företag som Flextronics, Solectron, Sanmina och Celestica. Dessa omsätter alla över en miljard USD.

Sverige och Norden

De tio största EMS-företagen säljer för tillsammans cirka 12 miljarder kronor i Sverige, vilket ger en indikation om den svenska marknads storlek. Marknaden har under de senaste åren uppvisat en nedgång, till följd av krisen för många av de svenskbaserade IT- och telekomutrustningsföretagen.

Samtidigt är innovationsförmågan i Sverige utomordentligt god i många företag och behovet av nära och kundanpassad utveckling och produktion fortsatt stort. Trenden går mot att stora aktörer som Ericsson lägger ut allt mer av sin produktion på fristående leverantörer och koncentrerar sig på den systemkritiska kompetensen. Samma trend återfinns i annan kvalificerad verkstadsindustri som fordon och medicinsk teknik vilket gynnar NOTEs koncept.

De största EMS-aktörerna på den svenska marknaden är Flextronics, Solectron, Partnertech, NOTE och Sanmina, se tabell. NOTE är storleksmässigt ett av de 50 ledande företagen i världen i sin bransch. I Norden finns flera betydande aktörer varav några framträdande är Elcoteq (Finland), Kitron (Norge) och bb Electronics (Danmark).

FRAMTIDEN

Betydande omstruktureringar och förändringar har skett i marknaden, till följd av ett kärvt marknadsläge. En rad fabriker och enheter har avvecklats eller dragit ned i omfattning. Åtskilliga EMS-företag, dock ej NOTE, uppvisar dessutom avsevärda förluster under senare år.

NOTEs bedömning är att den svenska marknaden kommer att präglas av fortsatt omstrukturering och konsolidering. Flera aktörer kan förväntas lämna marknaden de närmaste åren, vilket lämnar ett vakuum för fortsatt tillväxt för NOTE.

NOTE Nyköping-Skänninge

– en Gateway till kunderna

I december 2003 förvärvade NOTE affärsområdet elektronik inom ITAB Industri AB. Den förvärvade verksamheten är ett elektronikbolag med stark förankring i öst- och mellansverige. Under namnet NOTE Nyköping-Skänninge ingår den nya enheten i NOTE-koncernen. Det geografiskt gynnsamma läget gör enheten till en Gateway till kunder i hela öst- och mellansverige.

Verksamheten omsätter cirka 90 MSEK och har ett 60-tal anställda.

”Vi passar utomordentligt väl in i NOTE, som har ett renodlat fokus på elektronikverksamhet,” säger Anders Andersson, VD och tidigare mångårig chef under den tid verksamheten ägdes av ITAB.

”NOTEs filosofi stämmer med vår egen: förmåga till flexibilitet och närhet till kunden kommer i främsta rummet.”

Med sin geografiska närhet till en betydande kundbas i östra Sverige, med stora och kvalificerade industrier i orter som Södertälje, Nyköping, Norrköping, Linköping, Mjölby och det småländska industriområdet, utgör NOTE Nyköping-Skänninge ett pilotprojekt för koncernens koncept ”Gateways”. Kunden betjäns i ett tidigt skede från säljkontor och prototypfabrik, och i ett senare skede kan produktionen utföras inom NOTE-koncernens enheter i Sverige eller utomlands, eller slussas vidare till ems-ALLIANCE™.

”Vi har en styrka i vår egen utvecklingsavdelning, och får in mycket jobb den vägen,” säger Anders Andersson. ”Vi kan därmed produktionsanpassa redan i utvecklingsstadiet, vilket är en unik fördel som väl passar in i NOTEs strategi. Även om vi inte är ett så stort bolag kan vi med hela koncernens och

alliansens resurser i ryggen även erbjuda mycket stora kunder våra tjänster.”

NOTE Nyköping-Skänninge är specialiserat på industriell elektronik i vid bemärkelse. Produktion finns i Nyköping och Skänninge, och en utvecklingsenhet i Jönköping.

Kunderna återfinns inom ett brett spektrum. Där ingår verkstadsbolag, läkemedelsbolag, kraftelektronikföretag och multimedieföretag.

På grund av omstruktureringar och avvecklingar inom den världsomspännande Sanmina-koncernen har ett flertal kunduppdrag kunnat erövrats under året. Nya spännande kunder i mellansverige har tillkommit med produkter såsom avancerade satellitmottagare.

”Vi kan produktionsanpassa redan i utvecklingsstadiet, vilket är en unik fördel som väl passar in i NOTEs strategi”

Den breda kundbasen har gjort att NOTE Nyköping-Skänninge väl stått emot de senaste årens svacka. Omsättningen är i nivå med fjolåret för jämförbara enheter. Under 2003 förbättrades lönsamheten markant, med en rörelsemarginal som steg från fyra till sex procent. NOTE Nyköping-Skänninge räknar med en fortsatt god utveckling under innevarande år.

”Jag ser positivt på en börsnotering. Vi har varit vana att arbeta i ett börsföretag under åren med ITAB,” betonar Anders Andersson.

Som ett resultat av transaktionen har ITAB blivit delägare i NOTE med representation i koncernens styrelse.



VD Anders Andersson

Bilden visar ett avancerat styrkort till en truck. Det är ett exempel på en produkt där vi redan i produktutvecklingen gjorde produktionsanpassningar inom både hård- och mjukvara. Vi tog också helhetsansvaret när det gäller mekaniken. Då vi har varit med redan från början, så kan vi idag tillverka produkten på ett mycket rationellt sätt. Kunden är BT.



Excellence Plant Norrtelje

– kompetensområde telekom/opto



NOTE Norrtelje är den största enheten inom NOTE-koncernen, och dess Excellence Plant för telekom, optronik och mekatronik – alla tre högteknologiska delar av svensk och internationell verkstadsindustri. Under det gångna året har Norrtelje gjort stora interna förändringar i syfte att fokusera på ökad kompetens och att utvecklas framåt i värdekedjan. Resultatet blev det bästa hittills.

2003 omsatte NOTE Norrtelje cirka 420 MSEK och hade omkring 230 anställda.

"Vi förstärker vår kundnära tekniska kunskap, men avvecklar standardproduktionen. Där anlitar vi i ökad utsträckning våra egna produktionsenheter i bland annat Litauen och Polen"

VD Mats Hultin
Aktieinnehav: 121 000

NOTE Norrtelje tillverkar elektronik till Hasselblads nya kamerasystem för professionell film- och digital fotografi - H1. Kameran är det första mellanformatsystemet som företaget presenterat på 45 år. Systemet är mycket elektroniskt avancerat och NOTE Norrtelje tillverkar alla så kallade hårda kretskort till kameran.



Målsättningen för NOTE Norrtelje är högt ställd: Att behärska den nya tekniken innan den kommer i kommersiell produktion. Filosofin är att snabbt ta till sig ny kunskap, och den vägen möjliggöra goda framtida affärer.

"Vi genomgår verkligen en radikal och mycket spännande förändringsprocess," säger Mats Hultin, VD.

Under det gångna året har Norrtelje ytterligare stärkt sin tekniska spetskompetens, bland annat genom rekrytering av högt kvalificerade medarbetare som tekniska doktorer och doktorander. Även den praktiskt inriktade specialistverksamheten, framtagande av prototyper, har stärkts genom satsning

en på ett NOTE Lab med ett femtontal anställda.

NOTE Norrtelje kan därmed göra prototyper som är direkt utprovade för att kunna serietillverkas industriellt. En egenutvecklad process för detta ger kunden tillgång till all nödvändig dokumentation för industriell tillverkning.

NOTE Norrteljes lösning för industrialiseringskedjan från idé via prototyp till produktion är globalt konkurrenskraftig och anpassad för att följa med de stora kunderna i internationaliseringsprocessen.

Betydande kunder är LGP Allgon, Nexus, SWE-DISH, Assa Abloy, Hasselblad och Silva. Under hösten 2002 tog Norrtelje in ett flertal stora utvecklingsprojekt som framgångsrikt levererats under 2003.

Under året har den rena tillverkningsverksamheten minskat, bland annat genom att ett 30-tal anställda fick lämna sina tidigare befattningar under året.

"Det har varit en helt nödvändig omställning för oss," säger Mats Hultin. "Vi förstärker vår kundnära tekniska kunskap, men avvecklar standardproduktionen. Där anlitar vi i ökad utsträckning våra egna produktionsenheter i bland annat Litauen och Polen."

Resultatet är en markant ökad lönsamhet under det gångna året som var det bästa hittills för Norrteljeverksamheten.

NOTE Norrtelje hette tidigare Norrtelje Elektronik och utgör en av grundstenarna i koncernen, som är skapad ur fusionen år 2000 mellan Norrtelje Elektronik och förutvarande EuroSupply. Organisationen är mycket flexibel, helt anpassad till kundernas snabba förändringstakt. För att betjäna stora kunder inom elektronikindustrin i Stockholmsregionen finns ett försäljningskontor i Kista.

Excellence Plant Torsby

– kompetensområde farkost

NOTE Torsby har specialiserat sig på elektronikprodukter anpassade för tunga fordon som tåg, truckar, lastmaskiner och undervattensfarkoster. Produkterna vänder sig till verkstadsindustrin, framför allt fordonsindustrin. En helt ny fabrik invigs under 2004 och därmed blir NOTE Torsby koncernens Center of Excellence för farkostindustri.

2003 omsatte NOTE Torsby cirka 160 MSEK och hade 135 anställda.

I Torsby producerar NOTE kompletta och komplexa elektronikprodukter med krav på hög teknisk nivå med bland annat lackning, gjutning och avancerad test. Bland kunderna finns Atlas Copco, AT Signal System, Parker Hannifin och Volvo Construction Equipment Cabs. AT Signal System är fabriken största kund. Till dem tillverkar NOTE säkerhetssystem för spårbunden trafik.

2003 blev även Saab Bofors Underwater kund genom ett femårigt avtal. NOTE kommer att tillverka elektroniken till undervattensfarkosterna MK I och MK II.

Torsbyenheten införlivades i koncernen hösten 2000, då NOTE förvärvade företaget Trienta i Torsby i Värmland – en industri med inriktning på fordons elektronik och med en trettioårig historia. Som VD utsågs Gerd Levin-Nygren, tidigare försäljningschef för Trienta. Hon är även ansvarig för NOTEs försäljningskontor i Göteborg. Sedan Torsbyenheten införlivades i koncernen har antalet anställda fördubblats och omsättningen mer än fördubblats. Efterfrågan på NOTEs produkter är hög och verksamheten kräver nya och större lokaler under 2004.

”Torsby kommun och NOTE samarbetar i bygget av nya fabrikslokaler i Torsby,” säger Gerd Levin-Nygren, VD. ”Den nya fabriken,

med en yta som inledningsvis blir drygt 4 000 m², är dubbelt så stor som den nuvarande. Fabriken kommer att anpassas för högteknologiska lösningar inom främst den så kallade vehicle-industrin och produktionsflödet kommer att förbättras.”

Fabriken kommer även att bereda plats för NOTE Center of Excellence och för NOTE Lab där kunderna erbjuds prototyp-tillverkning. De nya lokalerna skall stå klara i mitten av 2004.

Även om den nya fabriken kommer att höja produktionskapaciteten i Sverige, tror Gerd Levin-Nygren att NOTE Torsby kommer att fortsätta att lägga delar av produktionen i Centraleuropa.

”Idag lägger vi cirka 30 procent av produktionen i Polen. Genom att fortsätta att lägga delar av produktion i lägstkostnadsländer förblir vi konkurrenskraftiga och genererar fler jobb både i Sverige och Polen. Jag tror på fortsatt expansion.”



”Jag tror på fortsatt expansion”

VD Gerd Levin-Nygren

Årets chef

Gerd Levin-Nygren blev utsedd till årets chef av tidningen Chef i mars 2004. Juryns motivering:

”Årets chef kombinerar stark känsla för den egna orten med förmågan att ställa krav på resultat i en globaliserad och hårt konkurrensutsatt bransch. Genom ett ledarskap präglad av människokänedom, lyhördhet och beslutskraft visar Årets chef vägen till attraktiva jobb, tillväxt och framtidshopp i glesbygden.”

NOTE Torsby har skrivit ett femårigt avtal med Saab Bofors Underwater Systems. NOTE kommer att tillverka elektroniken till undervattensfarkosterna MK II och MK III. Farkosterna används till minjakt och säljs utomlands för militära ändamål. Undervattensfarkosterna är mycket tekniskt avancerade och bär ett avancerat sensor-system. Farkosterna kan också bära utrustning för minröjning.



Excellence Plant Lund

– kompetensområde medicinteknik



NOTE i Lund är koncernens Excellence Plant för medicintekniska produkter. Under början av året drabbades verksamheten av en omfattande brand, som ödelade en stor del av fabriken. Efter starka insatser invigdes en helt ny och toppmodern fabrik i september. Genom omlokalisering av produktion till NOTEs övriga enheter kunde renovering ske utan större störningar för NOTE Lunds kunder. Såväl omsättning som resultat förbättrades jämfört med året innan.

2003 omsatte NOTE Lund cirka 225 MSEK och hade 115 anställda. Lund är därmed den näst största enheten inom koncernen.

” Idag har vi en helt ny fabrik som är i bättre skick än någonsin tidigare, med en ny och effektiv maskinpark. ”

VD Kjell-Åke Andersson
Aktieinnehav: 1 011 680

Dresser Wayne, som är världsledande tillverkare av bensinpumpar och elektroniska betalsystem, samarbetar med NOTE Lund. Bensinpumpar från Dresser Wayne är standard på de flesta bensinmackar i Sverige. Fabriken i Lund gör elektroniken till pumparna.



”Alla inblandade har gjort ett fantastiskt jobb med återuppbyggnaden. Idag har vi en helt ny fabrik som är i bättre skick än någonsin tidigare, med en ny och effektiv maskinpark.” Det säger Kjell-Åke Andersson, VD för NOTE i Lund.

Efter den förödande branden i februari, som ödelade cirka 25 procent av produktionsytan och rökskadade en stor del av maskinparken, kunde den nya fabriken invigas redan i september. Fabriken har bland annat fått tre helt nya ytmonteringslinor.

I anslutning till fabriken finns även ett NOTE Lab, som efter branden fått en ny och toppmodern utrustning för framtagning av prototyper, samt en utvecklingsavdelning. Genom att använda ett gemensamt maskin-koncept för NOTE Lab och Manufacturing underlättas uppskalning från prototyp- till volymproduktion.

”Därmed täcker vi in hela kedjan från idé till färdig produkt i tillverkning,” säger Kjell Åke Andersson.

NOTE Lund är koncernens Excellence Plant för medicintekniska produkter. Under

2003 har NOTE Lund certifierats för bland annat ISO 13485 och under våren 2004 planeras fabriken certifieras för den amerikanska QSR-normen. Dessa normer ställer mycket höga krav på spårbarhet och dokumentation i tillverkningsprocessen.

”Det är kvalitetssystemen snarare än tekniken som är det utmärkande för denna sektor,” säger Kjell-Åke Andersson. Medicinteknik svarar för cirka 20 procent av kundbasen. En betydande kund är medicinteknikföretaget Gambro. Därutöver utgörs kundbasen av ett brett spektrum av företag i olika branscher med tyngdpunkt på Skåne och södra Sverige.

Största kund är amerikanska Dresser Wayne som tillverkar bensinpumpar. Vårdföretaget STT Care och Timelox AB, som tillverkar lassungssystem för hotell, är andra stora kunder. Volvo Penta är ny kund under året, till vilken NOTE utvecklat och tillverkar marinstyrpaneler.

”I grunden ser vi oss som generalister, med en viss specialistkompetens,” säger Kjell-Åke Andersson.

NOTE-koncernen liksom internationella ems-ALLIANCE™ skapar mycket goda förutsättningar att tillgodose krävande kunder inom det sydsvenska marknadsområdet. Under året har även en viss bearbetning av den danska marknaden påbörjats. Ett nära produktionssamarbete sker inom koncernen, inte minst med fabriken i Litauen som ursprungligen byggdes upp av Lund.

Siktet är inställt på en fortsatt fördjupning av kompetensen.

”Om tre år är vi nog inte fler personer, vid företaget, men vi har lyft vår teknikinivå avsevärt. Det vi gör i Lund skall vara svårt och snabbt. Det enkla gör vi bäst någon annanstans.”

NOTE Lund införlivades i koncernen under hösten 2002, då Lundaföretaget Xperi gick samman med NOTE. Huvudägaren och grundaren av Xperi, Kjell-Åke Andersson, blev delägare i NOTE och inträdde då i koncernens styrelse. (Namnändringen till NOTE Lund skedde i mars 2004).

Excellence Plant Borås

– kompetensområde mikrovågsteknik

NOTE i Borås är koncernens Excellence Plant för mikrovågsteknik, ett nytt teknikområde som tillkom genom förvärvet av BEVE Electronics AB i augusti 2003. Från Borås har NOTE en nära och omfattande kontakt med en rad betydande kunder som utgör ryggraden i den svenska mikrovågsindustrin som är världsledande på sitt område.

Verksamheten omsatte cirka 170 MSEK under 2003 och hade cirka 120 anställda vid årets utgång. Dessutom har NOTE Borås cirka 40 projektanställda med specifik kompetens inom mikrovågsteknik som hyrs ut till kunder med särskilda behov.

Mikrovågselektronik är elektronik med mycket höga frekvenser som kräver särskild kompetens, samt speciella och dyrbara produktions- och mätprocesser. Mikrovågorna överför signaler för radio-, tele- och datakommunikation. På lägre frekvenser är luftutrymmet till stor del redan utnyttjat. På högre frekvenser finns det däremot fortfarande kapacitet att skicka stora mängder information utan störningar.

NOTE Borås erbjuder världsledande kompetens inom mikrovågsteknik. En rad framgångsrika företag inom rymd-, försvars- och telekombranschen har valt NOTE som kontraktstleverantör av avancerade komponenter och system inom mikrovågselektronik. Bland kunderna finns Ericsson AB i Borås (utrustning för radiolänkar), Ericsson Microwave Systems i Göteborg (mikrovågsteknik/försvarselektronik), Siemens Laser Analytics (gasanalysatorer) och Viking Microwave (radiolänkar). Ny kund 2003 är bland annat Saab Tech för vilka NOTE

Borås producerar försvarselektronik.

Anders Classon var platschef på BEVE Electronic när NOTE tog över verksamheten från Mitec AB via en så kallad inkräm-saffär i augusti 2003. Sedan början av 2004 är han VD för NOTE i Borås.

"Vårt intensiva marknadsföringsarbete under 2003 har börjat ge resultat i offertförfrågningar," säger Anders Classon.

"Med verksamhetens nya, stabila ägare, känner kunderna att vi är en leverantör att räkna med."

I Borås utför NOTE volymproduktion av produkter inom mikrovågsteknik med upp till 40 GHz. Seriestorleken varierar mellan hundratal och tiotusental, beroende på hur komplex produkten är. Under hösten 2003 har verksamhetens lokaler effektiviserats. Produktion har flödesanpassats och sker nu i två byggnader mot tidigare i tre.

Utöver produktionsanläggningen finns NOTE Lab och Center of Excellence i Borås. NOTE Lab är en elektronikverkstad som tillverkar prototyper för framför allt mikrovågsteknik. I Center of Excellence får kunderna tillgång till produktionsexperten som samarbetar med institut, universitet och högskolor.

"Sverige är bland de världsledande länderna inom mikrovågsteknik," säger Anders Claesson.

40-50 procent av alla världens radiolänkar kommer från regionen kring Göteborg, Jönköping och Borås, vilket Center of Excellence i Borås drar nytta av. Inom regionen, som kallas cluster microwave road, träffas experter inom mikrovågsteknik för att utbyta information, idéer, utrustning och personal.



"Sverige är bland de världsledande länderna inom mikrovågsteknik"

VD Anders Claesson.

Vid fabriken i Borås tillverkas högteknologiska produkter med specialinriktning på mikrovågsteknik. Åt företaget Viking Microwave producerar NOTE Borås radiolänkar för kommunikation samt ansvarar för hela produktionskedjan.



Industrial Plants – Centraleuropa



Koncernens svenska fabriker kompletteras med NOTES internationella verksamhet; ems-ALLIANCE™ och koncernens nätverk i Centraleuropa. Nätverket består dels av en egen fabrik i Litauen, dels av NOTES försäljningskontor som utkontrakterar till underleverantörer i Polen. Tack vare det flexibla nätverket i Centraleuropa, kan NOTE snabbt hantera skiftande volymer. Utvecklingen går mot att NOTE-fabriken i Sverige lägger allt fler uppdrag i Centraleuropa. Medan den kvalificerade produktutvecklingen ligger i Sverige, är det kostnadseffektivt att lägga över volymproduktion i Litauen och Polen.

”Var vi lägger ordern, dvs i Litauen eller Polen, beror på kontinuiteten i produktionen och vilken maskinpark som krävs. De polska underleverantörerna hanterar till exempel fluktuationer i tillverkningsvolymen bättre.”

Ansvarig för samordning i Centraleuropa, Ulf Karlsson

NOTE-fabriken i Tauragė i Litauen har 180 anställda. Fabriken är certifierad enligt ISO 9000 och har kapacitet att hantera stora volymer av produkter med högt manuellt arbetssinnehåll. Fabriken blev en del av NOTE-koncernen under 2002 genom samgåendet mellan NOTE och Xperi.

Under 2003 har flera större investeringar gjorts i fabriken i Litauen. En ny ytmonteringslina ger betydligt högre kapacitet och en ny maskin för radiell hålmontering höjer både kvaliteten och effektiviteten i produktionen. Efter 2003 års investeringar har det centraleuropeiska nätverket en kapacitet på cirka fem miljoner komponenter i veckan.

Huvuduppgifterna för kontoret i Gdansk i Polen, är att styra och placera order från

koncernens svenska enheter och från ems-ALLIANCE™ hos polska underleverantörer, att kontinuerligt göra kvalitets- och leverantörsbedömningar och vid behov hitta nya leverantörer.

Idag är sex producerande enheter i Polen knutna till nätverket, vissa av dem med exklusivitetsavtal. Produktion med högt manuellt innehåll och tidskrävande produktionssteg såsom lackning och trimning samt produktion där volymerna växlar snabbt, är leverantörernas styrka.

”Var vi lägger ordern, dvs i Litauen eller Polen, beror på kontinuiteten i produktionen och vilken maskinpark som krävs,” säger Ulf Karlsson, ansvarig för samordning mellan NOTES svenska enheter och det centraleuropeiska nätverket. ”De polska underleverantörerna hanterar till exempel fluktuationer i tillverkningsvolymen bättre.”

Ilona Lukaszewicz är VD för kontoret i Polen och Valentinas Zinkevicius är VD för fabriken i Litauen.

Polens och Litauens EU-inträde under 2004 öppnar stora möjligheter för att implementera ett centrallager och logistikcenter i Polen. Tidigare har gräns- och tulladministrationen komplicerat lagerföring inom landet. Införandet av ett centrallager och logistikcenter skulle medföra stora tids- och resursbesparingar.

”Högst på min agenda står nu att få enheterna i det centraleuropeiska nätverket att arbeta mer strukturerat och att utföra mer kvalificerade tjänster, till exempel förberedelser för produktion,” säger Ulf Karlsson. ”Min vision är att fabriken i Litauen i stort skall ha samma höga kompetens som de svenska fabriken om ett par år, dock till en lägre kostnad. I Polen blir min uppgift att se till att vi har rätt leverantörer ur ett kostnads-, kvalitets- och kapacitetsperspektiv.”

NOTE Components

NOTE Components är koncernens strategiska inköpsbolag. Med en växande inköpsvolym, som under 2003 översteg 350 MSEK, bidrar Components till att träffa gynnsamma avtal med komponentleverantörerna. Denna konkurrensfördel kommer under 2004 att utsträckas till hela ems-ALLIANCE™.

NOTE Components ansvarar för koncernens strategiska inköp och logistik.

Det innebär mycket stora affärsvolymerna då materielandelen är den enskilt största kostnadsposten för koncernen. Av koncernens omsättning på 859 MSEK 2003 utgjorde (material) komponentinköp cirka 60 procent, varav NOTE Components hanterar merparten, cirka 70 procent. Det innebär cirka 350 MSEK i gemensamma inköp under 2003, ett belopp som för 2004 väntas öka till över 500 MSEK genom förvärv och koncernens tillväxt i övrigt.

”Genom NOTE Components kan vi centralt träffa betydligt fördelaktigare avtal än vad ett enskilt bolag i koncernen kan göra,” säger Bengt Emesten, VD för NOTE Components. ”Med gemensamma inköp blir volymerna cirka fem gånger större än vad en enskild NOTE-enhet kan åstadkomma.”

Då materielkostnaderna utgör den största, och växande, delen av de färdiga produkternas värde, ökar den strategiska betydelsen av NOTE Components över tiden.

Under 2003 togs betydande steg i arbetet på att samordna de olika inköpsrutinerna i NOTEs helägda dotterbolag. Ett gemensamt system för hantering av data rörande inköp för de olika NOTE-bolagen togs i drift, vilket innebär att koncernen bättre kan parera störningar i komponenttillförseln.

”Om någon NOTE-enhet saknar en viss komponent kan vi enkelt se om den finns någon annanstans i koncernen,” säger Bengt Emesten.

Under 2004 har arbetet påbörjats med att införa detta system även för hela ems-ALLIANCE™, vilket bidrar till att smidigt flytta jobb mellan enheterna i alliansen, och att täcka upp tillfälliga komponentbrister på något håll. Detta för att möta tendenser under 2003 till ökande leveranstider och komponentbrist på vissa områden i takt med återhämtningen för flera sektorer som förbrukar elektroniska komponenter.

De senaste åren har NOTE successivt minskat antalet leverantörer.



”Genom NOTE Components kan vi centralt träffa betydligt fördelaktigare avtal än vad ett enskilt bolag i koncernen kan göra. Med gemensamma inköp blir volymerna cirka fem gånger större än vad en enskild NOTE-enhet kan åstadkomma”

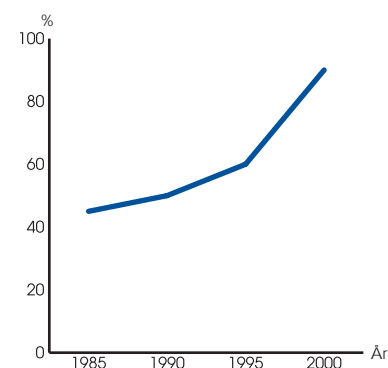
VD Bengt Emesten
Aktieinnehav: 62 000

”Det gör oss till en prioriterad kund som får god service och bra priser,” säger Bengt Emesten.

Leverantörernas prestanda mäts och utvärderas kontinuerligt utifrån uppsatta kriterier som till exempel leveranssäkerhet och kvalitet. NOTE siktar på ett genuint partnerskap med sina främsta leverantörer med vilka man sätter upp gemensamma mål. Filosofin är enkel: Om NOTE gör det enklare för sina leverantörer kan de dela med sig av sina marginaler. Målsättningen är att uppnå betydande kostnadsreduktioner.

NOTE Components har 8 anställda och är lokaliserat i Norrtälje.

UTVECKLING MATERIELKOSTNADENS ANDEL AV PRODUKTENS VÄRDE



ems-ALLIANCE™



NOTE är grundare och initiativtagare till ems-ALLIANCE™ - ett internationellt nätverk av elektronik tillverkare som lanserades i november 2001. Alliansen har sex partners i fyra världsdelar - NOTE i Sverige samt medelstora elektronik tillverkare i Kina, Brasilien, Indien, Italien och USA. Det ger NOTE möjligheter att möta kundernas önskan om lokal produktion av elektronik i flera världsdelar och därmed större möjligheter för NOTE att hjälpa kunderna att expandera på ett kostnadseffektivt sätt.

"De stora globala kunderna vill ha globala leverantörer. För medelstora företag som NOTE är alliansen ett sätt att vara attraktiv och kunna konkurrera med de största elektronik tillverkarna"

Ordförande ems-ALLIANCE™ Marina Filipsson

Det globala nätverket ems-ALLIANCE™ har producerar bland annat elektronik till ett avancerat styrsystem för arbetsfordon. Kunden är Parker Hannifin MCD som har sin huvudsakliga produktutveckling i Mölnlycke utanför Göteborg, där man är kund till NOTE. Delar av produktionen sker hos NOTES partner i USA - SMC - som är en av medlemmarna i det globala nätverket av elektronik tillverkare som NOTE tillhör.



Tillsammans omsatte medlemsföretagen över 200 miljoner dollar 2003 och hade en monteringskapacitet på över en miljon komponenter i timmen.

Under 2003 arrangerade alliansen flera evenemang med syfte att skapa nya kundkontakter. "ems-veckan" i Boston i juni inleddes med att alliansen deltog på NEPCON East mässan, som därefter följdes av kundevenemang i Lexington, Kentucky, där alliansens nya amerikanska medlem, SMC Inc. är lokaliserad. I samband med att NOTES fabrik i Lund återinvigdes under hösten 2003 arrangerade alliansen paneldiskussioner samt enskilda möten med kunder.

Marina Filipsson på NOTE är ordförande i ems-ALLIANCE™. Medlemsföretagen representeras av VD:arna i alliansen, som tillsammans med kompetensgrupper, till

exempel inköpschefer, kvalitetschefer och säljchefer från de olika bolagen, utvecklar samarbetet.

"Alla i alliansen arbetar på sin lokala marknad, men säljer produktion i resten av världen," säger Marina Filipsson. "De stora globala kunderna vill ha globala leverantörer som kan hantera både mindre och större produktionsvolymmer. För medelstora företag som NOTE är alliansen ett sätt att vara attraktiv och kunna konkurrera med de största elektronik tillverkarna."

Antalet förfrågningar från stora globala kunder ökar stadigt. Alliansen har utvecklats till ett seriöst alternativ till traditionella internationella företag inom global materialanskaffning och lågprisproduktion. Marina Filipsson menar att alliansen med sina medelstora företag erbjuder vissa fördelar i förhållande till de stora elektronik tillverkarna. Det finns utrymme för lyhördhet och större flexibilitet, som gör att relationen till kunden blir närmare. För alliansen är inga kunder för små.

I sin roll som ordförande för alliansen analyserar Marina Filipsson ständigt marknaden och kommande behov:

"Hittills har alliansen endast bestått av elektronik tillverkare. Vi kan dock se att kunderna vill ha färre leverantörer med bredare koncept. De efterfrågar helhetslösningar som inkluderar logistik- och forskningskompetens, varför alliansen nu tittar på hur vi på bästa sätt skall möta dessa behov."

"Alliansens vision är att vara ett heltäckande alternativ till globala konkurrenter, att erbjuda samma service, både kompetensmässigt och geografiskt. Min förhoppning är att alla stora globala OEM skall bli kunder till alliansen inom ett till två år."



ems-ALLIANCE™
Close to the market - Worldwide!

5 år i sammandrag

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2003 jan-dec	2002 jan-dec	2001 jan-dec	2000 jan-dec	1999 ¹⁾ mars-dec
Nettoomsättning	859,2	636,8	514,0	350,4	1,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	-765,1	-544,5	-443,0	-311,8	-1,1
Övriga intäkter	51,1	-	-	-	-
Bruttoresultat	145,2	92,3	71,1	38,6	0,2
Försäljningskostnader	-30,3	-23,5	-18,1	-12,9	-0,1
Administrationskostnader	-42,5	-28,6	-25,3	-15,4	-0,1
Jämförelsestörande kostnader	0,0	-4,0	0,4	-	-
Övriga rörelseintäkter/kostnader	2,0	3,2	-0,6	0,0	-
Rörelseresultat	74,4	39,4	27,5	10,3	0,0
Finansnetto	-11,4	-8,5	-5,7	-2,2	0,0
Resultat efter finansiella poster	63,0	30,9	21,8	8,1	0,0
Skatt	-18,7	-9,5	-6,2	-2,3	0,0
Minoritetens andel av årets resultat	-0,1	0,0	-	-	-
Periodens resultat	44,2	21,4	15,6	5,8	0,0

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2003 31-dec	2002 31-dec	2001 31-dec	2000 31-dec	1999 ¹⁾ 31-dec
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	40,8	37,9	11,8	12,8	0,0
Materiella anläggningstillgångar	102,6	49,7	16,5	12,4	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	3,8	0,3	0,3	0,3	0,0
Anläggningstillgångar	147,2	87,9	28,6	25,5	0,1
Varulager	219,2	179,8	91,1	77,2	0,0
Kundfordringar	232,9	154,1	113,7	76,9	0,6
Övriga omsättningstillgångar	55,9	17,1	5,0	6,4	0,2
Kassa och bank	8,0	3,3	1,6	0,4	0,4
Omsättningstillgångar	516,0	354,3	211,4	160,9	1,2
SUMMA TILLGÅNGAR	663,2	442,2	240,0	186,4	1,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	145,9	91,8	35,5	19,9	0,1
Minoritetsintresse	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0
Avsättningar	40,4	30,2	3,6	1,9	0,0
Långfristiga räntebärande skulder	176,1	91,0	37,8	44,4	0,0
Leverantörsskulder	118,1	89,5	65,6	59,5	0,4
Övriga kortfristiga skulder inkl checkräkningskredit	181,9	139,0	97,5	60,7	0,8
Kortfristiga skulder	300,0	228,5	163,1	120,2	1,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	663,2	442,2	240,0	186,4	1,3

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belop i MSEK	2003 jan-dec	2002 jan-dec	2001 jan-dec	2000 jan-dec	1999 ¹⁾ mars-dec
Resultat efter finansiella poster	63,0	30,9	21,7	8,1	0,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	21,1	8,3	6,0	3,0	0,0
Betald skatt	-10,8	-5,2	-1,2	-0,6	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	73,3	34,0	26,5	10,5	0,0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-85,4	-29,7	-47,6	-36,7	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,1	4,3	-21,1	-26,2	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-51,5	-12,7	-9,0	-20,7	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	68,3	10,2	31,3	47,3	0,6
Likvida medel vid periodens ingång	3,3	1,6	0,4	0,0	0,0
Periodens förändring av likvida medel	4,6	1,7	1,2	0,4	0,4
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS UTGÅNG	7,9	3,3	1,6	0,4	0,4

Operativt kapital

Balansomslutning minus likvida medel samt minus icke räntebärande skulder

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

Genomsnittlig låneränta

Räntekostnad dividerad med genomsnittliga räntebärande skulder

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto dividerat med nettoomsättning

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader, dividerat med räntekostnad

Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital)

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital

Räntabilitet på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital

Räntabilitet på eget kapital

Nettovinst efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital

KONCERNENS NYCKELTAL

	2003	2002	2001	2000	1999 ¹⁾
Marginaler					
Rörelsemarginal %	8,7	6,2	5,4	2,9	4,0
Vinstmarginal %	7,3	4,9	4,2	2,3	2,2
Avkastning					
Räntabilitet på operativt kapital %	21,0	18,9	23,9	15,7	14,5 ²⁾
Räntabilitet på eget kapital %	37,2	33,6	56,3	32,7	9,5 ²⁾
Kapitalstruktur					
Operativt kapital	431,3	278,8	138,0	92,2	0,4
Räntebärande nettoskuld	285,3	187,0	102,5	72,4	0,2
Soliditet %	22,0	20,8	14,8	10,7	9,2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	2,0	2,0	2,9	3,6	2,0
Räntetäckningsgrad, ggr	6,0	4,4	4,4	3,7	2,2
Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital), ggr	2,4	3,1	4,5	5,3	3,6 ²⁾
Anställda					
Omsättning per anställd	1 262	1 498	1 382	1 327	633

1) 1999 avser endast EuroSupply Nordic AB, som med nuvarande affärsinriktning kom att utgöra grunden för nuvarande NOTE-koncernen.

2) Beräknat på utgående balans eftersom EuroSupply Nordic AB startades 1999.



Förvaltningsberättelse	20
Resultaträkning	23
Balansräkning	24
Kassaflödesanalys	26
Förändring i eget kapital	28
Noter	29
Revisionsberättelse	37
Styrelse	38
Ledning	39
Adresser	40
Kallelse till bolagsstämma	40
Ordlista fackutryck	41

Förvaltningsberättelse

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Koncernen

NOTE utvecklar och tillverkar elektronikprodukter på uppdrag av främst nordiska produktägare. Den internationella benämningen på verksamheten är Electronics Manufacturing Services (EMS).

Som enda svenskägda globala EMS-leverantör erbjuder NOTE produktion genom ett världsomspännande nätverk av elektroniktillverkare, ems-ALLIANCE™, med tillverkningsenheter i Brasilien, Indien, Italien, Kina och USA.

NOTE-koncernen består av moderbolaget NOTE AB, sex svenska dotterbolag, ett polskt samt ett litauiskt dotterbolag. Samtliga dotterbolag är helägda med undantag av det litauiska bolaget som ägs till 82,5 procent - resterande andel ägs av den litauiska ledningen.

Ett av dotterbolagen, NOTE Xperi AB, ägdes tidigare via ett holdingbolag, Xperi Holding AB. Holdingbolaget har under 2003 fusionerats med NOTE AB.

Under 2003 ökade koncernens fakturering och resultat kraftigt. Ökningen beror såväl på tillkommande kunder som på förvärvad verksamhet.

Moderbolaget

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen samt koncernrapportering och information till aktieägare.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2003

I februari drabbades koncernens anläggning i Lund av en omfattande brand som totalförstörde cirka 25 procent av produktionsytan samt röskadade en stor del av övrig produktionsyta och maskinpark. Genom omlokalisering av produktionen till NOTEs övriga enheter kunde renovering ske utan större störningar för koncernens kunder. I september hölls nyinvi- gning av den återställda produktionsanläggningen.

I december intensifierade NOTE, i enlighet med tidigare uttalad målsättning, arbetet med att förbere-

da koncernen inför en eventuell börsintroduktion senast år 2005. NOTE utsåg härvid Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB till finansiell rådgivare.

Företagsförvärv

I slutet av augusti övertog NOTE verksamheten i BEVE Electronics AB, dotterbolag till Mitec Telecom Inc. genom en så kallad inköpsaffär. Verksamheten är specialiserad på tillverkning av mikrovågselektronik och drivs i dotterbolaget NOTE Borås AB. Bolaget hade 130 anställda vid årets utgång.

I december slutförde NOTE en bolagsaffär med verkstads-koncernen ITAB. En extra bolagsstämma godkände en nyemission om 15 000 NOTE-aktier som betalning för ITABs dotterbolag ITAB Elektronik AB. Det förvärvade bolaget, med produktionsenheter i Nyköping och Skänninge samt utvecklingsenhet i Jönköping, drivs vidare i NOTE-koncernen under namnet NOTE Nyköping-Skänninge AB.

Bolaget hade 68 anställda vid årets utgång.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Som ett led i förberedelserna inför en eventuell börsintroduktion hölls en extra bolagsstämma den 15 mars 2004 där moderbolagets styrelse förstärktes med två nya ledamöter: Börje Andersson, tidigare koncernchef för Hexagon, och Katarina Mellström, Vice President Global Operations på Ericsson AB. Dessa ersätter två avgående ledamöter som på grund av Stockholmsbörsens regler inte kan fortsätta i styrelsen. Styrelsen i NOTE AB utgörs av sju ordinarie ledamöter.

På den extra bolagsstämman den 15 mars 2004 beslutades också om en split av NOTE-aktien. Aktiens nominella belopp sänks från 10 SEK till 0,50 SEK genom en aktiesplit 20:1. Därmed ökar antalet aktier i NOTE AB från 399 000 till 7 980 000.

Koncernens dotterbolag NOTE Xperi AB namnändrades i mars 2004 till NOTE Lund AB.

UTSIKTER FÖR 2004

NOTE har under lågkonjunkturen investerat i organisationsutveckling och produktionsanläggningar. Förvärv har skett så att koncernen nu är strategiskt placerad kring viktiga kundcentra i Sverige. Vid en förväntad konjunkturuppgång är koncernen därmed väl positionerad för organisk tillväxt och ökade marknadsandelar. Därutöver kan ytterligare förvärv, även utanför Sverige, bli aktuella.

Känslighetsanalys

Under förutsättning att övriga faktorer är oförändrade, och med utgångspunkt i räkenskaperna vid årets slut, får följande förändring i omkostnader effekt på resultat efter finansnetto enligt nedan:

- En (1) procentenhets ränteökning minskar resultat före skatt med 1,6 MSEK.
- En (1) procents ökning av lönekostnader inklusive sociala kostnader minskar resultat före skatt med 2,2 MSEK.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernen

Koncernens nettoomsättning ökade med 35 procent till 859,2 (636,8) MSEK. Av omsättningsökningen härrör cirka 74 MSEK från koncernens nya produktionsanläggningar (NOTE Borås AB och NOTE Nyköping-Skänninge AB). Exklusive de två tillkommande enheterna uppgår omsättningsökningen till 23 procent.

Resultat efter finansiella poster uppvisar en ökning med 104 procent till 63,0 (30,9) MSEK. Av resultatökningen härrör cirka 8 MSEK från de två nya bolagen. I övrigt förklaras resultatökningen med volymökningar samt kostnadsreduceringar åstadkomna med koncerngemensamma aktiviteter.

Försäkringsersättning hänförlig till branden i koncernens produktionsanläggning i Lund ingår i övriga intäkter. Kostnader hänförliga till branden ingår bland rörelsens kostnader.

Resultat per aktie efter skatt blev 114,9 (67,2) SEK.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgår till 9,8 (6,3) MSEK och avser försäljning av koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgår till 0,2 (0) MSEK. Resultat före skatt uppgår till 2,8 (-0,5) MSEK.

INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Koncernens balansomslutning uppgick vid årets slut till 663,2 (442,2) MSEK. Ökningen beror bland annat på genomförda bolagsförvärv. Fokus har under år 2003 legat på att frigöra kapital ur lager och fordringar.

Soliditeten har trots genomförda förvärv ökat under året och uppgick per den sista december till 22,0 procent (20,8). Nettoinvesteringar uppgick under året till 51,5 (12,7) MSEK.

2003 års kassaflöde har påverkats negativt av årets inkrämsförvärv. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 73,3 (33,9) MSEK. De justeringar som gjorts för poster som inte ingår i kassaflödet avsåg huvudsakligen avskrivningar av tillgångar. Upplupna försäkringsersättningar per årsskiftet hänförliga till branden i Lund har ökat kapitalbindningen med 22,5 MSEK. Rörelsekapital samt investeringsverksamhet har påverkats av årets inkrämsförvärv.

STYRELSENS ARBETE

Vid en extra bolagsstämma i december förstärktes NOTE ABs styrelse, i samband med förvärvet av ITAB Elektronik AB, med Thord Johansson (huvudägare i ITAB Industri AB) och uppgick därmed till sju ordinarie ledamöter.

Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Styrelsen fattar beslut om koncernens övergripande strategi, frågor av principiell karaktär och om större investeringar eller förvärv. I övrigt ansvarar styrelsen för koncernens organisation och förvaltning enligt Aktiebolagslagen.

Utöver två konstituerande sammanträden har styrelsen under året hållit sju ordinarie och ett extra sammanträde. Styrelsen behandlade vid dessa sammanträden fasta punkter såsom strategi, marknadsföring, budget, årsredovisning och delårsrapporter.

Styrelsen har antagit arbetsordning, instruktion för arbetsfördelning mellan styrelse och VD samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen.

OPTIONSPROGRAM

Den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2001 beslutade om att uppta ett förlagslån om nominellt 1 000 kronor förenat med 24 000 avskiljbara optionsrätter till nyteckning av NOTE-aktier. Optionsrätterna har därefter erbjudits ledande befattningshavare inom ramen för koncernens incitamentsprogram. Varje optionsrätt ger rätt att under tiden 1 september 2004 till 31 december 2004 teckna en NOTE aktie för ett belopp enligt en uppställd trappa, dock högst 800 SEK. Vid eventuell börsintroduktion förfaller optionen.

Vid fullt utnyttjande av samtliga optionsrätter kommer NOTE att tillföras maximalt 19,2 MSEK, varav aktiekapitalet kommer att ökas med 0,2 MSEK. De nya aktierna motsvarar vid fullt utnyttjande 5,7 procent av såväl aktiekapital som röster.

VALUTAEXPONERING OCH VALUTAPOLICY

Valutakursrisken i koncernen är relativt begränsad då den största delen av koncernens fakturering sker i svenska kronor. Kostnaderna för insatsvaror är transparenta för kunden. Koncernens valutapolicy beskrivs mer utförligt i not 25.

MILJÖINFORMATION

Koncernen bedriver i två svenska dotterbolag verksamhet med anmälningsplikt enligt förordningen om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd (SFS 1998:899). Samtliga sex svenska fabriker lämnar årligen in en kontrollrapport till det kommunala Miljö- och hälsoskyddskontoret, med anledning av fabrikenas kyl-

anläggningar för komfortkyla. Tre av de nämnda fabrikererna är miljöcertifierade enligt ISO 14001 och en fjärde är i slutfasen av att bli certifierad.

ÖVERGÅNG TILL IFRS

Från och med räkenskapsåret 2005 skall NOTE upprätta sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Mot bakgrund av att svenska redovisningsregler inom de flesta områden relativt väl överensstämmer med befintlig IFRS bedömer vi att effekterna på de finansiella rapporterna inte blir väsentliga inom de flesta områden. En föreslagen förändring av IFRS som får effekt på NOTE är att goodwillavskrivningar inte skall göras utan istället görs årlig nedskrivningsprövning av goodwill. Vidare ställer IFRS strikta krav på så kallad komponentavskrivning på materiella anläggningstillgångar, vilket också kan förväntas få effekt på NOTE.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 4 875 121 SEK, disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning (TSEK)	<u>4 875</u>
Summa	4 875

Ingen överföring av koncernens fria egna kapital, 41 178 TSEK, föreslås göras till bundna reserver.

Vad beträffar bolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning	1	859 214	636 780	9 815	6 280
Kostnad för sålda varor		-765 129	-544 510	–	–
Övriga intäkter	2	51 140	–	–	–
Bruttoresultat		145 225	92 270	9 815	6 280
Försäljningskostnader		-30 299	-23 515	-2 390	-1 983
Administrationskostnader		-42 456	-28 583	-7 240	-3 771
Jämförelsestörande poster	4	–	-3 992	–	-511
Övriga rörelseintäkter	5	2 753	4 099	–	–
Övriga rörelsekostnader	6	-792	-944	-10	-9
Rörelseresultat	3,7,8	74 430	39 335	175	6
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernbolag	9	–	–	3 052	38
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		118	–	–	–
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1 177	674	48	23
Räntekostnader och liknande resultatposter	11,39	-12 775	-9 153	-633	-703
Resultat efter finansiella poster	12	62 951	30 856	2 642	-636
Bokslutsdispositioner					
Bokslutsdispositioner, övriga	13	–	–	149	98
Resultat före skatt		62 951	30 856	2 791	-538
Skatt på årets resultat	14	-18 720	-9 462	1	179
Minoritetens andel i årets resultat		-121	-36	–	–
Årets resultat	27	44 110	21 358	2 792	-359
Resultat per aktie (SEK)					
Resultat per aktie före utspädning	27	114,87	67,16		
Resultat per aktie efter utspädning	27	108,11	62,45		
Föreslagen utdelning per aktie		–	–		

Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
TILLGÅNGAR	39				
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	15	143	232	–	–
Balanserade utgifter för datorprogram	16	381	–	–	–
Goodwill	17	40 231	37 710	–	–
		40 754	37 942	–	–
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	18	32 241	21 402	–	–
Nedlagda kostnader på annans fastighet	19	2 177	1 611	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	20	51 880	13 738	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	21	16 290	12 930	261	222
		102 588	49 681	261	222
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2	2	–	–
Uppskjuten skattefordran		177	–	–	–
Andelar i koncernbolag	22	–	–	120 757	97 337
Fordringar hos koncernbolag		–	–	100	7 100
Andra långfristiga fordringar	23	3 660	322	–	–
		3 839	324	120 857	104 437
Summa anläggningstillgångar		147 181	87 947	121 118	104 659
Omsättningstillgångar					
Varulager m m					
Råvaror och förnödenheter		111 281	124 770	–	–
Varor under tillverkning		85 399	55 002	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		22 566	–	–	–
		219 245	179 772	–	–
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		232 931	154 076	90	316
Fordringar hos koncernbolag		–	–	1 591	303
Övriga fordringar		3 482	6 214	3	123
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	52 392	10 922	1 803	18
		288 806	171 212	3 487	760
Kassa och bank		7 968	3 314	300	486
Summa omsättningstillgångar		516 019	354 298	3 787	1 246
SUMMA TILLGÅNGAR		663 200	442 245	124 905	105 905

Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	26				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital (384 000 aktier)		3 840	3 840	3 840	3 840
Nyemission under registrering		150	–	150	–
Överkursfond		–	–	44 010	34 160
Uppskrivningsfond		–	–	43 995	43 995
Reservfond		–	–	61	61
Bundna reserver		100 781	83 315	–	–
		104 770	87 155	92 056	82 056
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		-2 932	-16 729	–	–
Balanserad vinst eller förlust		–	–	2 083	876
Årets resultat		44 110	21 358	2 792	-359
		41 178	4 629	4 875	517
		145 948	91 784	96 931	82 573
Minoritetsintresse		785	722	–	–
Obeskattade reserver	28				
Akkumulerade avskrivningar utöver plan				61	36
Periodiseringsfonder				160	334
				221	370
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	29	638	4	–	–
Avsättningar för uppskjuten skatt	30	18 445	12 186	–	–
Negativ goodwill	31	16 822	18 025	–	–
Övriga avsättningar	32	4 500	–	4 500	–
		40 405	30 215	4 500	–
Långfristiga skulder					
Övriga skulder till kreditinstitut	33,34,35	176 070	91 049	4 500	11 250
Skulder till koncernbolag		–	–	11 064	5 000
		176 070	91 049	15 564	16 250
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	35	16 224	10 424	–	1 000
Checkräkningskredit	35,36	101 039	88 855	–	–
Förskott från kunder		1 313	–	–	–
Leverantörsskulder		118 100	89 499	3 025	1 119
Skulder till koncernbolag		–	–	2 729	3 115
Skatteskulder		7 418	5 692	61	63
Övriga skulder		16 389	11 740	247	449
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	37	39 509	22 265	1 627	966
		299 991	228 475	7 689	6 712
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		663 200	442 245	124 905	105 905

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Ställda säkerheter					
<i>För egna skulder och avsättningar</i>					
Fastighetsinteckningar		17 400	11 500	–	–
Företagsinteckningar		282 650	184 300	–	–
Aktier i dotterbolag (ställda till kreditinstitut)		63 335	60 369	53 100	53 100
		363 385	256 169	53 100	53 100
Ansvarsförbindelser					
38					
Pensionsförpliktelser utöver vad upptagits bland skulder eller avsättningar		300	300	–	–
Borgensförbindelser till förmån för koncernbolag		–	–	30 800	26 613
Borgensförbindelser, övriga		60	60	–	–
Ansvarsförbindelse AMFK		30	35	–	–
Länsstyrelsen, villkorslån		975	1 570	–	–
		1 365	1 965	30 800	26 613

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	62 951	30 856	2 642	-636
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m	21 062	8 258	-3 167	-621
	84 013	39 114	-525	-1 257
Betald skatt	-10 735	-5 178	-1	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	73 278	33 936	-526	-1 469
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-14 563	-17 180	-	-
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-108 728	-6 844	465	269
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	37 876	-5 674	-5 335	4 435
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 137	4 238	-5 396	3 235
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	-303	-227	-	-
Förvärv av rörelsegren	-	-	11	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 534	-41	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-51 874	-12 393	-116	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	3 207	-	-	-
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-	-1 190
Förvärv av finansiella tillgångar	-39	-2	-	-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	2	-	7 000	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-51 541	-12 663	6 895	-1 190
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	76 093	15 297	4 500	-
Amortering av låneskulder	-7 761	-5 142	-6 186	-2 250
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	425
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	68 332	10 155	-1 686	-1 825
Årets kassaflöde	4 654	1 730	-187	220
Likvida medel vid årets början	3 314	1 584	486	266
Likvida medel vid årets slut	7 968	3 314	299	486

Tilläggsupplysningar till Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	1 114	840	18	23
Erlagd ränta	10 821	10 833	-538	-703
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Anticiperad utdelning från dotterbolag	–	–	-3 052	–
Av- och nedskrivningar av tillgångar	18 460	8 555	67	43
Rearesultat avyttring av anläggningstillgångar	-1 327	–	10	–
Avsättningar till pensioner	–	4	–	–
Övriga avsättningar	3 929	-301	–	–
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	–	–	-192	-664
	21 062	8 258	-3 167	-621
Transaktioner som inte medför betalningar				
Förvärv av tillgång genom att en tillgången direkt relaterad skuld har övertagits, alternativt att säljarrevers har utfärdats	4 500	5 000	–	5 000
Förvärv av rörelse genom apportemission	10 000	35 000	–	35 000
Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter				
<i>Förvärvade tillgångar och skulder</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	6 694	28 232	–	–
Materiella anläggningstillgångar	12 614	27 276	–	–
Finansiella tillgångar	–	–	42 490	–
Varulager	24 910	71 471	–	–
Rörelsefordringar	13 688	45 509	192	–
Likvida medel	14	962	11	–
Summa tillgångar	57 920	173 450	42 693	–
Minoritet	–	675	–	–
Avsättningar	919	24 712	–	–
Lån	29 860	71 156	–	–
Rörelseskulder	12 324	35 718	79	–
Summa avsättningar och skulder	43 103	132 261	79	–
Köpeskilling	14 817	41 189	–	–
Avgår: Apportemission	-10 000	-35 000	–	–
Säljarereverser	-4 500	-5 000	–	–
Utbetald köpeskilling	317	1 189	–	–
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-14	-962	-11	–
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	303	227	-11	–

Sammanställning över förändringar i eget kapital

	Koncernen				Moderbolaget			
	Aktie- kapital	Emission under reg	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Aktie- kapital	Emission under reg	Bundna reserver	Fritt eget kapital
Eget kapital den 31 december 2002	3 840	-	83 315	4 629	3 840	-	78 216	517
Valutakursdifferenser			55					
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital			7 561	-7 561				
Årets resultat				44 110				2 792
Nyemission		150	9 850			150		
Överkursfond							9 850	
Fusionsresultat								1 425
Koncernbidrag								195
Skatteeffekt på koncernbidrag								-54
Eget kapital den 31 december 2003	3 840	150	100 781	41 178	3 840	150	88 066	4 875

I not 26 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i TSEK om inget annat anges

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden.

BOLAGETS SÄTE

NOTE AB (publ) bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Norrtälje i Sverige.

Huvudkontorets adress är NOTE AB (publ), P.O Box 910, SE-761 29 NORRTÄLJE.

RAPPORTERING FÖR SEGMENT

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med tanke på uppföljning av avkastningen på koncernens varor och tjänster. Koncernens verksamhet består av försäljning av elektronikproduktion (primärt segment). Den interna rapporteringen sker på dotterbolagsnivå (sekundärt segment). Se vidare not 1.

KLASSIFICERING

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

VÄRDERINGSPRINCIPER

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som förvärvats av bolaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som överstiger den ursprungliga bedömningen och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:	Nyttjandeperiod	
	Koncernen	Moderbolaget
Förvärvade immateriella tillgångar		
Varumärken och liknande rättigheter	5 år	E T
Goodwill	10 år	E T
Balanserade utgifter datorprogram	4 år	E T

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag och verksamheter redovisas som anläggningstillgång och skrivs av enligt plan över den ekonomiska livslängden. Den ekonomiska livslängden motiveras av det ekonomiska mervärde som tillförs koncernen i form av geografisk placering och unik kompetens. Den ekonomiska livslängden omprövas årligen.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när de på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/bolaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda förbättras i förhållande till den nivå som gällde då den ursprungligen anskaffades. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med i förekommande fall beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

	Nyttjandeperiod	
	Koncernen	Moderbolaget
Markanläggningar	20 år	E T
Byggnader	25 eller 50 år	E T
Nedlagda kostnader på annans fastighet	5 eller 20 år	E T
Byggnadsinventarier	5 eller 10 år	E T
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år	E T
Inventarier, verktyg och installationer	4 eller 5 år	4 eller 5 år

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 8, med undantag för långfristiga monetära mellanhavande med självständig utlandsverksamhet, där anskaffningskurs används. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Varulager

Varulagret, värderat enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 2:02, är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkursrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen eller enligt vägda genomsnittspriser. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

Finansiella instrument och värdepappersinnehav

Information om redovisningsprinciper och finansiell riskhantering se not 25 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

Ersättningar till anställda

Moderbolag och svenska dotterbolag

Avgiftsbaserade pensioner

Bolagets förpliktelse för varje period utgörs av de belopp som bolaget ska bidra med för den aktuella perioden. Följaktligen krävs det inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden och det finns inga möjligheter till några aktuariella vinster eller förluster. Förpliktelsen beräknas utan diskontering, utom i de fall de inte i sin helhet förfaller till betalning inom tolv månader efter utgången av den period under vilken de anställda utför de relaterade tjänsterna.

Utländska koncernbolag

Koncernens utländska dotterbolag tillämpar i respektive land allmänt accepterade principer för pensionsredovisning innebärande att intjänad pensionsrätt löpande redovisas som kostnad. Sålunda beräknade kostnader och avsättningar har utan vidare omräkning intagits i koncernredovisningen.

Skatt

Bolaget och koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och i normalfallet inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskatade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskatade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Avsättningar (förutom negativ goodwill och uppskjuten skatt)

En avsättning redovisas i enlighet med RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualityllgångar i balansräkningen när bolaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Intäkter

Redovisning av intäkter sker enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 11, Intäkter. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttointflöde av ekonomiska fördelar som bolaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Inkomst vid varuförsäljning redovisas som intäkt då bolaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande.

Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Ersättningen erhålls i likvida medel och intäkten utgörs av ersättningen.

Leasing - leasetagare

Redovisningsrådets rekommendation RR 6:99 tillämpas. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som förhys enligt finansiella leasingavtal har redovisats som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter har redovisats som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt

plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Jämförelsestörande poster

Redovisningsrådets rekommendation nr 4 tillämpas, vilket innebär att resultateffekter av särskilda händelser och transaktioner av väsentlig betydelse specificeras inom respektive resultatbegrepp.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balans- och resultaträkningen när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidragen periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag som erhållits som ersättning för kostnader som redan har belastat resultatet tidigare perioder redovisas i resultaträkningen i den period då fordran på staten uppstår.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisning har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetallet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen. Dotterbolag redovisas i normalfallet enligt förvärvsmetoden.

Förvärvsmetoden innebär att ett förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvat dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade bolagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterbolag överstiger det verkliga värdet på det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Negativ goodwill

Negativ goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterbolag understiger det verkliga värdet på det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Uppkommer negativ goodwill istället på grund av andra orsaker redovisas negativ goodwill som en avsättning i balansräkningen till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del av negativ goodwill som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara.

Eliminering av transaktioner mellan koncernbolag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan bolag i koncernen liksom därmed sammanhängande realiserade vinster elimineras i sin helhet.

Omräkning av utländska dotterbolag eller andra utlandsverksamheter

Valutaomräkning sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 8. Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital.

Fusion

Under året har ett dotterbolag fusionerats med moderbolaget. Dotterbolaget var moderbolag i en underkoncern. Dotterbolaget i underkoncernen är numera dotterbolag till NOTE AB. Fusionen har redovisats i enlighet med BFNAR 1999:1 "Fusion av helägt aktiebolag". Koncernvärde-metoden har tillämpats vilket innebär att moderbolaget har redovisat det fusionerade dotterbolagets tillgångar och skulder till de värden dessa hade i koncernredovisningen. Se även not 39.

KONCERNBIDRAG

Redovisas i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp och enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

KONCERNUPPGIFTER

Av moderbolagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 0 % av inköpen och 100 % av försäljningen andra bolag inom hela den bolagsgrupp som bolaget tillhör.

UPPLYSNINGAR OM PERIODENS FÖRVÄRV

Den 29 augusti köptes rörelsen från Beve Electronics AB. Verksamheten bedrivs numera i NOTE Borås AB.

Den 1 december köptes ITAB Elektronik AB, numera NOTE Nyköping-Skänninge AB. Båda företagen bedriver elektronikproduktion.

NOTE AB har utfäst en tilläggsköpeskilling för aktierna i ITAB Elektronik AB som beror av bolagets utveckling. Den beräknade tilläggsköpeskillingen har skuldförts i bolagets balansräkning.

NÄRSTÅENDE

Närstående relationer som innebär ett bestämmande inflytande

Koncernen

Koncernen står under ett bestämmande inflytande av: Sten Dybeck med bolag (24%), Kjell-Åke Andersson (13%)

Närståendetransaktioner

Koncernen

Ränta på långfristigt lån till koncernbolagen har debiterats med marknadsmässig ränta. Redovisningstjänster har fakturerats på marknadsmässiga grunder från bolag närstående Kjell-Åke Andersson med 406 TSEK.

Moderbolaget

Av moderbolaget utförda tjänster inom koncernen har fakturerats 9 815 TSEK till marknadsmässiga priser.

NOT 1 INFORMATION OM PRIMÄR RÖRELSEGRN

	Uppdragsbaserad elektronikproduktion		Uppdragsbaserad elektronikproduktion			
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Intäkter						
Extern försäljning	859 214	636 780				
Summa intäkter	859 214	636 780				
Resultat						
Resultat per rörelsegrn	74 430	39 335				
Rörelseresultat	74 430	39 335				
Övriga upplysningar						
Tillgångar			663 200		442 245	
Summa tillgångar			663 200		442 245	
Skulder			517 251		350 461	
Summa skulder			517 251		350 461	
Investeringar			-51 541		-12 663	
Avskrivningar			18 809		8 555	
Kostnader, utöver avskrivning som ej motsvarar utbetalning			3 929		-301	
Kompetenscentra (sekundära segment)						
		Norrteje		Torsby		Lund
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Extern försäljning	400 314	454 206	161 970	121 576	222 860	58 714
Tillgångar	252 419	210 988	85 259	60 598	143 611	131 006
Investeringar	9 159	9 754	2 103	1 334	4 955	435
		Borås		Nyköping-Skänninge		Summa
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Extern försäljning	65 605	ET	8 466	ET	859 214	634 496
Tillgångar	71 144	ET	49 547	ET	601 980	402 592
Investeringar	19 999	ET	6 921	ET	43 137	11 523

Koncernen arbetar med uppdragsbaserad elektronikproduktion, vilket är koncernens primära segment. Koncernens styrmodell bygger på att låta de juridiska enheterna arbeta självständigt. Dotterbolagen representerar i huvudsak olika kompetenscentra. I segmentens resultat, tillgångar och skulder (inklusive avsättningar) har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består i huvudsak av gemensamma produktionsresurser samt centrala inköps- och koncernfunktioner. I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar fränsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde. Fakturering mellan bolagen sker på marknadsmässiga grunder.

NOT 2 ÖVRIGA INTÄKTER

	2003	2002
Koncernen		
Försäkringsersättning	51 140	-

NOT 3 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE OCH REVISORER

Medelantalet anställda	2003	varav män	2002	varav män
Moderbolaget				
Sverige	6	26%	6	33%
Totalt i moderbolaget	6	26%	6	33%
Dotterbolag				
Sverige	527	65%	392	65%
Polen	14	71%	10	70%
Litauen	134	39%	17	41%
Totalt i dotterbolag	675	60%	419	64%
Koncernen totalt	681	60%	425	63%
Könsfördelning i företagsledningen	2003-12-31		2002-12-31	
	Andel kvinnor		Andel kvinnor	
Moderbolaget				
Styrelsen		0%		0%
Övriga ledande befattningshavare		29%		29%
Koncernen totalt				
Styrelsen		7%		5%
Övriga ledande befattningshavare		21%		20%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003		2002	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	2 918	1 274	1 894	740
(varav pensionskostnad)	1)	(272)	1)	(104)
Dotterbolag	150 708	63 880	93 635	37 713
(varav pensionskostnad)		(9 535)		(4 231)
Koncernen totalt	153 626	65 154	95 529	38 453
(varav pensionskostnad)	2)	(9 807)	2)	(4 335)

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 13 (18) TSEK gruppen styrelse och VD.
2) Av koncernens pensionskostnader avser 1792 (577) TSEK gruppen styrelse och VD. Av styrelsens pensionskostnader avser 632 TSEK kostnad för pensionsutfästelse på totalt 2 MSEK inkl sociala avgifter som sätts av i räkenskaperna fram till utbetalningen. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 228 (228) MSEK. Lön till VD, vid uppsägning från bolagets sida, utgår under 6 månader.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2003		2002	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	1 243	1 675	1 057	837
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)
Moderbolaget totalt	1 243	1 675	1 057	837
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)
Dotterbolag				
i Sverige	6 020	140 857	2 863	89 322
(varav tantiem o.d.)	(468)	(-)	(-)	(-)

	2003		2002	
Dotterbolag utomlands				
Polen	302	813	249	771
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)
Litauen	154	2 561	25	405
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)
Dotterbolag totalt	6 477	144 230	3 137	90 498
(varav tantiem o.d.)	(468)	(-)	(-)	(-)
Koncernen totalt	7 720	145 905	4 194	91 335
(varav tantiem o.d.)	(468)	(-)	(-)	(-)

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser 8 678 (5 581) TSEK andra ledande befattningshavare än styrelse och VD.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag finns avtalade.

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaro redovisas ej då moderbolagets anställda understiger 10 personer.

Incitamentsprogram

Aktieoptionsplan

Förändring av antalet teckningsoptioner som innehas av anställda (1 option omfattar 50 aktier)

	2003-12-31	2002-12-31	
Utestående vid periodens ingång	329	329	
Utdelade ur befintligt program	108	-	
Utestående vid periodens utgång	437	329	
Upplysningar om tilldelade aktieoptioner			
Förfallodag	2004-12-31	2004-12-31	
Lösenpris per aktie	800	800	
Sammanlagda inbetalningar om samtliga aktier emitteras (tusental)	17 480	13 160	
Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång	2003-12-31	2002-12-31	
Förfallotidpunkt	Lösenpris	Antal	Antal
Vid börsintroduktion, dock senast 2004-12-31	800	21 850	16 450
		21 850	16 450

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2003	2002
Koncern		
KPMG Lennart Jakobsson		
Revisionsuppdrag	700	401
Andra uppdrag	598	229
Övriga revisorer		
Revisions uppdrag	112	20
Moderbolag		
KPMG Lennart Jakobsson		
Revisionsuppdrag	105	27
Andra uppdrag	216	111

NOT 4 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

	2003	2002
Koncernen		
Korrigerig lagervärde	-	-865
Extrakostnader relaterade till rörelseförvärv	-	-3 127
	-	-3 992
Moderbolaget		
Extrakostnader relaterade till rörelseförvärv	-	-511
	-	-511

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2003	2002
Koncernen		
Erhållna bidrag	557	488
Valutakursvinster	1 673	3 308
EU-bidrag	102	-
Övrigt	421	303
	2 753	4 099

**NOT 6
ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

	2003	2002
Koncernen		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-543	-944
Försäkringsrelaterade kostnader	-27	-
Övrigt	-222	-
	-792	-944
Moderbolaget		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-9
Övrigt	-10	-
	-10	-9

**NOT 7
AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2003	2002
Koncernen		
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	-133	-78
Goodwill	-4 215	-2 013
Byggnader och mark	-1 174	-311
Nedlagda kostnader på annans fastighet	-140	-89
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-8 074	-2 621
Inventarier, verktyg och installationer	-5 072	-3 427
	-18 809	-8 539
Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion		
Kostnad för sålda varor	-15 991	-7 164
Försäljningskostnader	-328	-602
Administrationskostnader	-2 489	-773
	-18 809	-8 539
Moderbolaget		
Inventarier, verktyg och installationer	-67	-43
	-67	-43
Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	-13	-11
Administrationskostnader	-54	-32
	-67	-43

**NOT 8
LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING**

	2003	2002
Koncernen		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileaseavgifter	3 842	4 755
Variabla avgifter	121	-
Totala leasingkostnader	3 963	4 755
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	1 837	4 428
Mellan ett och fem år	1 805	5 595
	3 642	10 023
Moderbolaget		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileaseavgifter	97	33
Totala leasingkostnader	97	33
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	45	97
Mellan ett och fem år	-	45
	45	142

**NOT 9
RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG**

	2003	2002
Utdelning	3 052	38
	3 052	38

**NOT 10
ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

	2003	2002
Koncernen		
Ränteintäkter, övriga	1 177	674
	1 177	674
Moderbolaget		
Ränteintäkter, koncernbolag	68	23
Ränteintäkter, övriga	-20	-
	48	23

**NOT 11
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

	2003	2002
Koncernen		
Räntekostnader, övriga	-12 775	-9 153
	-12 775	-9 153
Moderbolaget		
Räntekostnader, koncernbolag	-68	-
Räntekostnader, fusion	-191	-
Räntekostnader, övriga	-374	-703
	-633	-703

**NOT 12
VALUTAKURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAT RESULTATET**

	2003	2002
Koncernen		
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	2 967	2 964
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-87	-
	2 881	2 964
Moderbolaget		
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-20	-
	-20	-

**NOT 13
BOKSLUTSDISPOSITIONER, ÖVRIGA**

	2003	2002
Koncernen		
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
- Inventarier, verktyg och installationer	-25	-36
Periodiseringsfond, årets avsättning	-20	-81
Periodiseringsfond, årets återföring	194	215
	149	98

**NOT 14
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

	2003	2002
Koncernen		
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-13 484	-6 507
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1	-
	-13 485	-6 507
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt till följd av bokslutsdispositioner	-5 501	-2 955
Uppskjuten skatt till följd av pensionsavsättningar	177	-
Uppskjuten skatt övrigt	89	-
	-5 235	-2 955
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-18 720	-9 462
Moderbolaget		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad /skatteintäkt	1	179
	1	179
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	1	179

Avstämning av effektiv skatt <i>Koncernen</i>	2003		2002	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		62 951		30 856
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-17 626	28,0%	-8 640
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-0,1%	73	0,0%	–
Avskrivning av koncernmässig goodwill	1,4%	-899	0,9%	-288
Andra icke-avdragsgilla kostnader	0,9%	-584	0,8%	-255
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	4	0,0%	–
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	-1	0,9%	-266
Skatteeffekt i samband med förvärv	0,0%	–	0,1%	-39
Skatteeffekt av uppskjuten skatt på uppskrivning	0,0%	–	-0,1%	22
Skatteeffekt upplösning negativ goodwill	-0,5%	337	0,0%	–
Övrigt	0,0%	-24	0,0%	4
Redovisad effektiv skatt	29,7%	-18 720	30,7%	-9 462

Moderbolaget

Resultat före skatt		2 791		-538
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-781	28,0%	151
Ej avdragsgilla kostnader	1,3%	-35	5,2%	28
Ej skattepliktiga intäkter	-30,6%	855	0,0%	–
Skatt hänförlig till tidigare år	1,3%	-37	0,0%	–
Redovisad effektiv skatt	0,0%	1	33,2%	179

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2003	2002
Moderbolaget		

Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	54	–
	54	–

NOT 15 KONCESSIONER, PATENT, LICENSER, VARUMÄRKEN OCH LIKANDE RÄTTIGHETER

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	380	–
Övriga investeringar	4	–
Vid årets slut	384	–

Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-153	–
Årets avskrivning enligt plan1)	-88	–
Vid årets slut	-241	–

Redovisat värde vid periodens början	226	–
Redovisat värde vid periodens slut	142	–

1) Årets avskrivningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Kostnad för sålda varor	-24	–
Administration	-64	–
	-88	–

NOT 16 BALANSERADE UTGIFTER FÖR DATORPROGRAM

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	–
Årets investeringar	426	–
Vid årets slut	426	–

Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–	–
Årets avskrivning enligt plan1)	-45	–
Vid årets slut	-45	–

Redovisat värde vid periodens början	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	381	–

1) Årets avskrivningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Administration	-45	–
	-45	–

NOT 17 GOODWILL

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	42 428	–
Förvärv av dotterbolag	6 736	–
Vid årets slut	49 164	–

Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-4 718	–
Årets avskrivning enligt plan1)	-4 215	–
Vid årets slut	-8 933	–

Redovisat värde vid periodens början	37 710	–
Redovisat värde vid periodens slut	40 231	–

1) Årets avskrivningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Kostnad för sålda varor	-2 803	–
Administration	-1 412	–
	-4 215	–

NOT 18 BYGGNADER OCH MARK

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17 402	–
Nyanskaffningar	4 167	–
Förvärv av dotterbolag	10 449	–
	32 018	–

Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 519	–
Förvärv av dotterbolag	-2 793	–
Årets avskrivning enligt plan	-837	–
	-7 149	–

Akkumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	7 437	–
Förvärv av dotterbolag	272	–
Årets avskrivning enligt plan på uppskrivet belopp	-337	–
	7 372	–

Redovisat värde vid periodens slut	32 241	–
------------------------------------	--------	---

	Koncern	2003-12-31	2002-12-31
Taxeringsvärden, byggnader (i Sverige)	8 227	9 942	
Taxeringsvärden, mark (i Sverige)	4 370	3 997	

NOT 19 NEDLAGDA KOSTNADER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 677	–
Nyanskaffningar	706	–
	3 383	–

Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-1 066	–
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-140	–
	-1 206	–

Redovisat värde vid periodens slut	2 177	–
------------------------------------	-------	---

NOT 20 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	60 988	–
Nyanskaffningar	35 082	–
Förvärv av dotterbolag	13 345	–
Avyttringar och utrangeringar	-8 454	–
Omklassificeringar	-120	–
	100 841	–

Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-37 620	–
Förvärv av dotterbolag	-10 117	–
Avyttringar och utrangeringar	6 850	–
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-8 075	–
	-48 961	–

Redovisat värde vid periodens slut	51 880	–
------------------------------------	--------	---

	Koncern	2003-12-31	2002-12-31
Maskiner och inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med ett redovisat värde om	16 536		–

**NOT 21
INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER**

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	33 422	399
Nyanskaffningar	7 148	116
Förvärv av dotterbolag	6 355	–
Avyttringar och utrangeringar	-1 879	-16
Omklassificeringar	185	–
	45 231	499
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-20 484	-177
Förvärv av dotterbolag	-4 861	–
Avyttringar och utrangeringar	1 476	6
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-5 072	-67
	-28 941	-238
Redovisat värde vid periodens slut	16 290	261

**NOT 22
ANDELAR I KONCERNBOLAG**

	2003-12-31	2002-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50 642	9 414
Nyemission	4 952	–
Inköp	17 167	41 228
Fusionseffekt	1 301	–
	74 062	50 642
Akkumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	46 695	46 695
	46 695	46 695
Redovisat värde vid periodens slut	120 757	97 337

Spec av moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag

Dotterbolag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i % ¹⁾	2003-12-31	2002-12-31
			Redovisat värde	Redovisat värde
NOTE Norrtälje AB, 556235-3853, Norrtälje	1 000	100	50 000	50 000
NOTE Torsby AB, 556597-6114, Torsby	30 000	100	3 000	3 000
NOTE Gdansk SP. Z o.o., Gdansk, Polen	40	100	99	47
NOTE Components AB, 556602-2116, Norrtälje	1 000	100	100	100
NOTE Xperi AB (publ), 556317-0355, Lund	10 661	100	42 491	–
NOTE Xperi Holding, 556603-3865, Lund	13 006	100	–	41 190
NOTE Borås AB, 556567-6193, Borås (fd NOTE Development)	1 000	100	7 900	3 000
NOTE Nyköping-Skänninge AB, 556161-4339, Skänninge	9 000	100	14 832	–
NOTE Tauragė UAB	12 375	82,5 ²⁾	2 335	–
			120 757	97 337

¹⁾ Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

²⁾ Rätt för Valentinas Zinkevicius att lösa in 2,5% av aktierna till bokfört värde.

**NOT 23
ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	322	322
Tillkommande fordringar	3 372	–
Reglerade fordringar	-34	–
	3 660	322
Redovisat värde vid årets slut	3 660	322

Lånevillkor, effektiv ränta och förfallostruktur/ränteomförhandling

	Nominellt belopp i originalvaluta	Effektiv ränta	1 år eller kortare	1-5 år	> 5år	Total
Banklån						
-SEK rörliga	120 761		11 734	46 845	62 182	120 761
-SEK fasträntelån	40 000	4,98%			40 000	40 000
-SEK fasträntelån	15 000	3,91%			15 000	15 000
Finansiella leaseskulder	16 536		4 493	12 043		16 536
Checkräkningskrediter	101 039		101 039			101 039
	293 336		117 266	58 888	117 182	293 336

**NOT 24
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Upplupna intäkter	7 011	5 926
Upplupna försäkringsintäkter	22 500	–
Förutbetalad hyra	1 501	492
Förutbetalad försäkring	365	1 223
Förutbetalda leasingavgifter	380	417
Förutbetalda startkostnader	13 822	–
Övriga poster	6 813	2 864
	52 392	10 922
Moderbolag		
Förutbetalad hyra	53	–
Kostnader för inansiella tjänster	1 750	–
Övriga poster	–	18
	1 803	18

**NOT 25
FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING**

Finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, såsom valutarisker, upplånings- och ränterisker samt likviditets- och kreditrisker. Enligt koncernens finanspolicy skall dessa risker ligga på en så låg nivå som möjligt. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen.

Policyns övergripande målsättning är att säkerställa bolagets kort- och långfristiga kapitalförsörjning, att anpassa den finansiella strategin efter bolagets verksamhet så att en långsiktigt stabil kapitalstruktur uppnås och bibehålls samt att uppnå bästa möjliga finansnetto inom givna riskramar.

Vad avser lånefinansiering så skall följande riktlinjer på lång sikt följas: ett fåtal huvudsakliga långgivare, ingen enskild långgivare skall vara helt dominerande, jämn fördelning av förfallotidpunkter över åren samt efterstäva en riskfri basränta vid avtal med justerbar räntebindning. Kostnader och inköp i utländsk valuta skall säkras genom bindande avtal där kunden står fulla valutarisken. Fakturering skall så långt det går ske i svenska kronor. Om fakturering i utländsk valuta inte kan undvikas skall kurssäkring ske via terminer eller optioner.

Finansierings- och likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att NOTE får svårigheter att rent likviditetsmässigt klara sina åtaganden i ett ansträngt kreditläge. Verksamheten finansieras bland annat genom eget kapital 146 MSEK och räntebärande skulder 293 MSEK. Här ingår utnyttjad checkräkningskredit med 101 MSEK. Outnyttjad kredit per balansdagen var 23 MSEK.

Ränterisker

Koncernens ränterisk är avhängig den finansiella nettoskulden. Ökar räntan med 1 procentenhet minskar resultat efter finansnetto med 1,6 MSEK. Den största andelen av lånen löper på kort bindingstid.

Kreditrisker

Kreditrisken är att en part i en transaktion inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden. Koncernens större finansiella tillgångar utgörs av kundfordringar med sedvanliga kredittider.

Koncernens långfristiga fordran består till största del av en långfristig kundfordran där avbetalningsplan finns. Motpartens likviditet har stärkts via rekonstruktion och nyemission. Avbetalningen skall vara slutförd i april 2006. Risken för att motparten inte fullgör sin förpliktelse bedöms som låg.

Valutarisker

Med valutarisken menas risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Valutakursriskerna är huvudsakligen relaterade till kundfordringar och leverantörsskulder och i mindre utsträckning till omvärdering av utländska dotterbolags tillgångar och skulder. Valutarisken för koncernen är relativt begränsad då den största delen av koncernens fakturering sker i svenska kronor. Kostnaderna för insatsvaror är till stor del transparenta för kunden.

Omräkningsexponering

Koncernens omräkningsexponering, d.v.s. risken för förändring av dotterbolagens koncernmässiga nettotillgångsvärden till följd av valutafuktuationer, fördelar sig enligt följande per balansdagen; Nettoexponeringen är 2 412 TSEK i PLN och 3 675 TSEK i LTL. Bolaget har haft som policy att inte skydda omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

**NOT 26
EGET KAPITAL**

	Aktie- kapital	Emission under reg	Budna reserver	Fritt eget kapital
Koncernen				
Eget kapital 31 dec 2002	3 840		83 315	4 629
Valutakursdifferens			55	
Nyemission		150	9 850	
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital			7 561	-7 561
Årets resultat				44 110
Eget kapital 31 dec 2003	3 840	150	100 781	41 178

	Aktie- kapital	Emission under reg	Överkurs fond
Moderbolaget			
Utgående balans enligt balansräkning 31 december 2002	3 840		34 160
Nyemission		150	9 850
Eget kapital 31 dec 2003	3 840	150	44 010

	Uppskriv- ningsfond	Reserv fond	Fritt eget kapital
forts moderbolaget			
Utgående balans enligt balansräkning 31 december 2002	43 995	61	517
Fusionsresultat			1 425
Årets resultat			2 792
Koncernbidrag			141
Eget kapital 31 dec 2003	43 995	61	4 875

Bolaget hade 384 000 aktier av samma slag med nominellt värde av 10 SEK vid både årets in- och utgång.

2003 års nyemission om 15 000 aktier registrerades hos PRV 2004-02-26

Särredovisning av ackumulerade valutakursdifferenser i utländska verksamheter har skett från och med ingången av 1999.

Specifikation av årets valutakursdifferens i eget kapital:

	2003-12-31	2002-12-31
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag	55	4
Summa periodens valutakursdifferens	55	4

Specifikation av ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital:

	2003-12-31	2002-12-31
Akkumulerad valutakursdifferens vid årets början	4	0
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag	55	4
Summa periodens valutakursdifferens	55	4
Akkumulerad valutakursdifferens vid årets slut	59	4

**NOT 27
RESULTAT PER AKTIE**

	2003	2002
Resultat per aktie före utspädning		
Periodens resultat	44 110	21 358
Vägt antal utestående aktier (1000-tal)	384	318
Resultat per aktie före utspädning	114,87	67,16

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat	44 110	21 358
Justerat resultat	44 110	21 358

Vägt antal utestående aktier	384	318
Justerat resultat per aktie	114,87	67,16
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	408	342
Resultat per aktie efter utspädning	108,11	62,45

¹⁾ Av hela optionsprogrammet, om optioner motsvarande 24 000 aktier, är optioner motsvarande 21 850 aktier utdelade. Se även not 3.

**NOT 28
OBESKATTADE RESERVER**

	2003-12-31	2002-12-31
Akkumulerade avskrivningar utöver plan:		
• Maskiner och inventarier	61	36
Periodiseringsfonder		
• Avsatt vid taxering 1998	–	194
• Avsatt vid taxering 2002	59	59
• Avsatt vid taxering 2003	81	81
• Avsatt vid taxering 2004	20	–
	221	370

Av beskattade reserver utgör 62 (104) uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatten redovisas ej i moderbolagets balansräkning men däremot i koncernens.

**NOT 29
AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Pensionsavsättning	638	4
	638	4

Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser Inga Inga

**NOT 30
AVSÄTTNINGAR FÖR UPPSKJUTEN SKATT**

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Koncern 2003-12-31			
Byggnader och mark	–	1 993	-1 993
Maskiner och inventarier	–	-353	353
Pensionsavsättningar	177	–	177
Obeskattade reserver	–	16 805	-16 805
Netto uppskjuten skatteskuld	177	18 445	-18 268

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Koncern 2002-12-31			
Byggnader och mark	–	2 082	-2 082
Obeskattade reserver	–	10 104	-10 104
Netto uppskjuten skatteskuld	–	12 186	-12 186

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat- räkningen	Övriga för- ändringar/ Redovisat mot eget kapital	Belopp vid årets utgång
Koncern				
Byggnader och mark	-2 082	89	–	-1 993
Maskiner och inventarier	–	–	353	353
Pensionsavsättningar	–	177	–	177
Bokslutsdispositioner	-10 104	-5 501	-1 200	-16 805
	-12 186	-5 235	-847	-18 268

**NOT 31
NEGATIV GOODWILL**

	Koncern	Moderbolag
Akkumulerad negativ goodwill vid förvärv		
Vid årets början	18 306	–
Vid årets slut	18 306	–

Akkumulerade upplösningar		
Vid årets början	-281	–
Årets upplösningar ¹⁾	-1 203	–
Vid årets slut	-1 484	–

Redovisat värde vid periodens början 18 025 –
Redovisat värde vid periodens slut 16 822 –

¹⁾ Årets upplösningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Kostnad för sålda varor	601	–
Administrationskostnader	602	–
	1 203	–

Negativ goodwill löses upp linjärt över en period om 15 till 17,5 år.

**NOT 32
ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Revers vid bolagsförvärv	4 500	–
	4 500	–

Moderbolag		
Revers vid bolagsförvärv	4 500	–
	4 500	–

Avser beräknad tilläggsköpeskilling för ITAB Elektronik AB.

**NOT 33
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Skulder till kreditinstitut	164 027	91 049
Finansiell leasing	12 043	–
Redovisat värde vid periodens utgång 176 070 91 049		

	2003-12-31	2002-12-31
Moderbolag		
Skulder till kreditinstitut	4 500	11 250
Redovisat värde vid periodens utgång 4 500 11 250		

**NOT 34
ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT, LÅNGFRISTIGA**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	58 888	38 245
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	117 182	52 804
	176 070	91 049
Moderbolag		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	2 500	6 750
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	2 000	4 500
	4 500	11 250

**NOT 35
STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Fastighetsinteckningar	17 400	11 500
Företagsinteckningar	282 650	184 300
Aktier i dotterbolag	63 335	60 369
	363 385	256 169
Moderbolag		
Aktier i dotterbolag	53 100	53 100
	53 100	53 100

**NOT 36
CHECKRÄKNINGSKREDIT**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Beviljad kreditlimit	124 000	100 000
Outnyttjad del	-22 961	-11 145
Utnyttjat kreditbelopp	101 039	88 855
Moderbolag		
Beviljad kreditlimit	-	-
Outnyttjad del	-	-
Utnyttjat kreditbelopp	-	-

Säkerheter redovisas i not 35 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

**NOT 37
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	2003-12-31	2002-12-31
Koncern		
Upplupna löner och ersättningar	20 140	11 691
Upplupna sociala kostnader	10 675	5 859
Övriga poster	8 694	4 715
	39 509	22 265
Moderbolag		
Upplupna löner och ersättningar	431	304
Upplupna sociala kostnader	314	155
Övriga poster	882	507
	1 627	966

**NOT 38
ANSVARSFÖRBINDELSER**

Bolaget bedömer det som högst osannolikt att utestående ansvarsförbindelser kommer att aktualiseras och risken för en likvid påverkan är således mycket låg.

**NOT 39
FUSION**

Under året har fusion genomförts avseende följande bolag:
Xperi Holding AB, org nr 556603-3865

Resultaträknings- och balansräkningsposterna i Xperi Holding AB per fusionsdagen 2003-12-11 framgår nedan.

	Belopp per	2003-12-11
Rörelseresultat		-191
Anläggningstillgångar		14 964
Omsättningstillgångar		11
Skulder		-79
		14 896

Norrtälje den 23 mars 2004



Sten Dybeck

Ordförande



Börje Andersson



Thord Johansson



Katarina Mellström



Ulf Mikaelsson



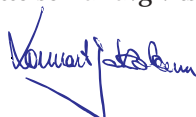
Erik Stenfors

Verkställande direktör



Lennart Svensson

Min revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2004



Lennart Jakobsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NOTE AB (publ)
Org nr 556408-8770


Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NOTE AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktör på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Norrtälje den 2 april 2004



Lennart Jakobsson
Auktoriserad revisor

Styrelse



1. Sten Dybeck

Djursholm, Född 1933
Överingenjör
Styrelseordförande sedan 2000
Innehav av NOTE-aktier: Sten Dybeck med bolag innehar: 1 881 200

2. Börje Andersson

Landskrona, Född 1950
Civilekonom
Ledamot sedan 2004
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Human Care AB (publ), Mega Teknik AB, Svenska Stadsnät AB och Latvia Forrest SIA.
Innehav av NOTE-aktier: 0

3. Thord Johansson

Jönköping, Född 1955
Civilingenjör
Ledamot sedan 2003
Andra uppdrag: Styrelseordförande i ITAB Inredning AB och Exergon AB.
Styrelseledamot i ITAB Industri AB (publ), Internationella Handelshögskolan i Jönköping, Enventus AB och Smedjan m fl.
Utvecklings AB.
Innehav av NOTE-aktier: 0

4. Ulf Mikaelsson

Stockholm, Född 1939
Pol.mag
Ledamot sedan 2002
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Svenska Brandförsvars-föreningen och Brandförsvars-föreningens Service AB.
Styrelseledamot i Resurskontoret i Stockholms AB och Ung Företagsamhet, Stockholmsregionen
Innehav av NOTE-aktier: 50 000

5. Erik Stenfors

Norrköping, Född 1966
Civilingenjör
VD/Koncernchef,
Ledamot sedan 2000
Andra uppdrag: Styrelseordförande i NOTE Borås, NOTE Components, NOTE Lund, NOTE Norrtälje, NOTE Nyköping-Skänninge och NOTE Torsby. Styrelseledamot i NOTE Gdansk Sp z o.o. och NOTE Tauragė UAB
Innehav av NOTE-aktier: 200 000

6. Lennart Svensson

Stockholm, Född 1945
Civilekonom
Ledamot sedan 2002
Andra uppdrag: Styrelseledamot i bl a Domsjö Fabriker AB och Kaupthing Bank
Innehav av NOTE-aktier: 2 000 tecknings-optioner

7. Katarina Mellström

Sollentuna, Född 1962
Civilekonom
Ledamot sedan 2004
Innehav av NOTE-aktier: 0

Ledande befattningshavare



1:a raden
Erik Stenfors, Peter Jansson

2:a raden
Patrik Kvarnlöf, Bengt Emesten

3:e raden
Mette Franek, Gunilla Olsson

Erik Stenfors

VD och koncernchef
Född: 1966.
Anställd i NOTE sedan 2000
Innehav i NOTE: 200 000 aktier

Patrik Kvarnlöf

Chef för koncernstab Försäljning
och Marknad
Född: 1968
Anställd i NOTE sedan 1993
Innehav i NOTE: 5 000 aktier

Mette Franek

Chef för koncernstab Information
Född: 1951
Anställd i NOTE sedan 2002
Innehav i NOTE: 0 aktier

Peter Jansson

Chef för koncernstab Produktion
Född: 1965
Anställd i NOTE sedan 1986
Innehav i NOTE: 181 000 aktier

Bengt Emesten

VD för NOTE Components AB
Född: 1960
Anställd i NOTE sedan 2000
Innehav i NOTE: 62 000 aktier

Gunilla Olsson

Chef för koncernstab Ekonomi
och Finans
Född: 1961
Anställd i NOTE sedan 1994
Innehav i NOTE: 0 aktier

REVISOR

Lennart Jakobsson

Född: 1947
Auktoriserad revisor KPMG
Bolagets revisor sedan 1990

Adresser

NOTE AB (publ)

Box 910
761 29 NORRTÄLJE
Besök: Stockholmsvägen 59
Tel. 0176-799 00
Fax. 0176-178 79

NOTE Components AB

Box 910
761 29 NORRTÄLJE
Besök: Stockholmsvägen 59
Tel. 0176-788 00
Fax. 0176-178 79

NOTE Gdansk Sp z o.o.

Lipowicza 16
PL-80-809 GDANSK
Polen
Tel. +48 58 322 51 71
Fax. +48 58 322 51 74

NOTE Tauragé UAB

Pramon`es g. 2A
LT-5900 TAURAGE
Litauen
Tel. +370 446 625 04
Fax. +370 446 615 07

NOTE Nyköping-Skänninge AB

NOTE Nyköping
Box 268
611 26 Nyköping
Besök: Kungshagsvägen 9
Tel. 0155-20 51 50
Fax. 0155-20 51 60

NOTE Skänninge

Box 53
596 22 Skänninge
Besök: Borgmästaregatan 32
Tel. 0142-29 94 50
Fax. 0142-406 31

NOTE Kista

Electrum 221
Isafjordsgatan 22
164 40 KISTA
Tel. 08-752 16 50
Fax. 08-752 16 59

NOTE Göteborg

Sisjö Kulle gata 6
421 32 Västra Frölunda
Tel. 031-748 82 40
Fax. 031-748 01 60

NOTE Borås AB

Box 755
503 17 Borås
Besök: Verkstadsgatan 14
Tel. 033-23 35 00
Fax. 033-10 78 03

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 LUND
Tel. 046-286 92 00
Fax. 046-286 92 99

NOTE Norrtelje AB

Box 185
761 22 NORRTÄLJE
Besök: Gäddvägen 7-9
Tel. 0176-793 00
Fax. 0176-198 00

NOTE Torsby AB

Bergbyvägen 45
685 29 TORSBY
Tel. 0560-68 93 00
Fax. 0560-68 93 10

info@note.se
www.note.se

Kallelse till bolagsstämma

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 27 april 2004 kl 18.00 i Roslagens Sparbanks lokaler, Danskes Gränd 2, Norrtälje.

ANMÄLAN

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels vara införd i eget namn i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 16 april 2004, dels anmäla sin avsikt att delta i bolagsstämman senast tisdagen den 21 april 2004, klockan 12.00, under adress: NOTE AB, Box 910, 761 29 NORRTÄLJE eller per telefon 0176-799 03 (Mette Franek), fax 0176-178 79, (att. Mette Franek) eller e-post: info@note.se.

Vid anmälan bör uppges namn, person- eller organisationsnummer, antal aktier samt adress och telefonnummer. Behörighetshandlingar, såsom fullmakter och registreringsbevis, bör i förekommande fall insändas före bolagsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före fredagen den 16 april 2004, genom förvaltarens försorg, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta vid stämman.

Aktieägare som önskar medföra ett eller två biträden skall göra anmälan härom inom den tid och på det sätt som gäller för aktieägare.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2003.

Definitioner fackuttryck

BGA-kretsar	Ball-grind array krets. En typ av kapsel där de traditionella anslutningsbenen är utbytta mot anslutningskylor som ligger under kretsen. Lötningar går därför ej att avsyna utan specialutrustning, t ex röntgen.
EMS	Electronics Manufacturing Services. Samlingsnamn på de tjänster som utförs av moderna elektronik tillverkare såsom - förutom elektronikproduktion - komponentupphandling, produktionsanpassning, garantihantering och eftermarknad.
ems-ALLIANCE™	Ett världsomspännande nätverk av elektronikproducenter skapat för att uppfylla marknadens krav på marknadsnära produktion.
Hålmonterade komponenter	Klassisk typ av komponenter vars ben placeras i hålen på mönsterkortet för lödning. Större än ytmonterade komponenter. Att benen passerar mönsterkortet försvårar montering av komponenter på både sidorna (jämför ytmonterade komponenter).
ISO 14001	Den internationella standardiseringskommissionens miljöledningssystem.
ISO 9001:2000	Den internationella standardiseringskommissionens kvalitetssystem. just-in-time En logistikuppgift att komponenter/produkter ska nå nästa steg i värdekedjan vid exakt rätt tidpunkt.
Marknadsnära produktion (eng. close-to-the-market)	Att bedriva produktion nära marknaden för att undvika exempelvis logistikproblem.
Mjuklötning	Lötning utförd vid temperatur under ca 400oC.
MPS-system	Material- och produktionsstyrningssystem. Mjukvara för att i tillverkningsindustri hantera materialflöde och produktion.
OEM	Original Equipment Manufacturer. Företag som utvecklar och marknadsför egna produkter.
Outsourcing	Att anlita utomstående företag för att utföra tjänster som inte definieras som egen kärnverksamhet. Ex OEM anlita EMS-tillverkare för elektronikproduktion.
Screentryckare	Teknik för att applicera lödpasta på mönsterkortet i en ytmonteringslina. Lödpastan överförs på rätta ställen via hålen i en stencil. Första enheten i en ytmonteringslina.
SS-EN 46001	Europeisk kvalitetsstandard för bl a utveckling och produktion av medicintekniska produkter.
Team Leader	Ledare och högste ansvarig för ett Produktionsteams hela verksamhet, dess personal och resultat.
Tennslag	Restprodukt i lötprocessen som består av oxiderat lödtenn, speciellt vid våglötning. Kan minskas med kvävgasmiljö vid lödningen.
UL	"Underwriters Laboratories", amerikanskt organ för säkerhetsstandardisering och certifiering.
Ytmonterade komponenter	Komponenter avsedda för ytmontering. Normalt mindre utrymmeskrävande än hålmonterade komponenter, saknar ofta ben. Placeras direkt på mönsterkortets yta i en ytmonteringsmaskin, därför blir det lättare att montera mönsterkortets båda sidor.
Ytmonteringslina	Monteringslina för ytmontering. Består normalt av screentryckare, en eller flera monteringsmaskiner och avslutas med en ugn där lödpastan smälts så att lödfogar erhålles.

