

SPEED UP YOUR BUSINESS

Q2

Halvårsrapport januari-juni 2010

NCTETM
YOUR BUSINESS PARTNER

10% försäljningstillväxt och positivt rörelseresultat exklusive valutaeffekter under Q2

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-JUNI

- Kundaktiviteten har ökat och orderstocken vid halvårsskiftet var cirka 20% högre än i fjol.
- Försäljningen uppgick till 572,0 (641,2) MSEK. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 4%.
- Det underliggande rörelseresultatet, exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär, uppgick till -12,3 (-18,7) MSEK, varav valutaeffekter -7,4 (-3,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -56,3 (-26,7) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till -9,8% (-4,2%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till -61,0 (-31,0) MSEK. Exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär uppgick resultatet efter finansnetto till -17,0 (-23,0) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -55,1 (-24,5) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -2,79 (-1,55) SEK/aktie. Exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär uppgick resultatet per aktie till -1,16 (-1,18) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -40,6 (-4,5) MSEK, vilket motsvarar -2,06 (-0,29) SEK/aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Omfattande strukturåtgärder**
– produktionsflytten från Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen löper enligt plan. Vidare har en avveckling av verksamheten i Gdansk inletts. Samtliga dessa strukturåtgärder bedöms vara avslutade före årsskiftet. Kostnaden för åtgärderna uppgår till cirka 40 MSEK, vilka samtliga belastat första kvartalets resultat. Målsättningen är att besparings- och effektiviseringsåtgärderna ska ge en positiv resultateffekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt.
- **Företrädesemission 2010**
– under det andra kvartalet genomfördes en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTEs aktieägare.

FINANSIELL UTVECKLING APRIL-JUNI

- Försäljningen uppgick till 298,6 (312,1) MSEK. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 10%.
- Rörelseresultatet uppgick till -3,8 (-18,1) MSEK, varav valutaeffekter utgjorde -5,8 (-1,4) MSEK. I resultatet föregående år ingick kostnader av engångskaraktär om 8,0 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till -1,3% (-5,8%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till -5,9 (-19,8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -11,4 (-16,0) MSEK, vilket motsvarar -0,48 (-1,02) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -54,9 (10,8) MSEK, vilket motsvarar -2,32 (0,69) SEK/aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- **Ny VD och koncernchef för NOTE**
- Peter Laveson har utsetts till ny VD och koncernchef i NOTE och tillträder omgående. Peter ersätter Göran Jansson som varit tillförordnad VD och koncernchef sedan i januari.
- **Fokuserad satsning på NOTEfied**
- beslut har fattats att organisera verksamheterna inom CAD (kretskortsdesign) och komponentdatabasen NOTEfied i ett separat bolag. NOTE kommer att vara delägare i det nya bolaget. Syftet med åtgärden är att öka effektiviteten och antalet kunder till NOTEfied. Transaktionen bedöms medföra en mindre realisationsvinst under årets tredje kvartal.

VD-kommentar

OMFATTANDE ÅTGÄRDER FÖR ÖKAD LÖNSAMHET

Stora insatser har gjorts under de senaste åren för att anpassa verksamheten i koncernens enheter nära kunderna – Nearsourcingcenters – och för att bygga upp kompetens och kapacitet att erbjuda arbetsintensiv tillverkning från fabriker i lågkostnadsländer – Industrial Plants. Det är en svår och tidskrävande process att stöpa om en koncern med många enheter samtidigt som det skett i ett mycket svagt och krävande konjunkurläge.

Sedan jag i januari i år tillträdde som tillförordnad koncernchef för NOTE har strategin varit att tillsammans med kunniga och engagerade medarbetare:

Öka volymerna – NOTEs kundbas utgörs av en mångfald kunder, främst inom verkstads- och försvarsindustrin. Dessa områden beskrivs ofta som high mix/low volume, vilket innebär att de vanligtvis kännetecknas av korta produktionsserier och långa produktlivscyklar. Det är inom dessa områden vi särskilt har byggt upp vår kompetens och vårt unika kunderbudande. Det är här vår tillväxt ska ske i framtiden.

Kostnadsbesparingar – vi har ökat tempot i strukturovandlingen ytterligare. Vi har tydliggjort vilka verksamheter vi satsar på och avvecklar de som inte är lönsamma.

Förstärkning av kapitalbasen – vår nyemission under andra kvartalet har förbättrat kapitalstrukturen och våra förutsättningar för tillväxt. Vi behöver öka fokus ytterligare på åtgärder som förbättrar rörelsekapitalutnyttjandet och minskar affärsriskerna.

UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

Efter en ganska svag inledning av året förbättrades marknadsläget successivt. Under andra kvartalet noterades en ökad aktivitet hos våra kunder. Orderstocken vid halvårsskiftet var drygt 20% högre än i fjol. Försäljningen under första halvåret uppgick till 572,0 MSEK. För vår befintliga affär innebär det en försäljningsökning med 4%. Under andra kvartalet var ökningen 10%.

Under första kvartalet i år sjösatte vi ett nytt åtgärdsprogram för att öka lönsamheten och kapacitetsutnyttjandet. Vi har fokuserat volymtillverkningen till en fabrik i Pärnu, Estland och en i Tangxia, Kina samt till vår samägda fabrik i Krakow, Polen. Vi är i slutfasen av produktionsflyttarna från Skänninge, Sverige och Tauragė, Litauen. Till årsskiftet räknar vi också med att helt ha avvecklat vår verksamhet i Gdansk, Polen.

Kostnaden för åtgärdsprogrammet och andra kostnader av engångskaraktär uppgår till 44 MSEK,

vilka redan belastat vårt resultat under första kvartalet. Främst som en följd därav uppgick rörelseresultatet under första halvåret till -56,3 MSEK. Den underliggande lönsamheten är alltså otillfredsställande, men vi är på rätt väg. Under andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till -3,8 MSEK jämfört med -8,5 MSEK kvartalet innan. Våra löpande kostnader har hittills i år reducerats med 10% jämfört med i fjol. Målsättningen med åtgärdsprogrammet är att det ska leda till resultatförbättringar om minst 50 MSEK mätt som årstakt.

Andra kvartalets försäljningstillväxt har skett i ett läge som fortsatt präglas av en besvärlig bristsituation på världsmarknaden för elektronikkomponenter. Det har inneburit stora utmaningar för vår produktion och logistik. Vid halvårsskiftet var därför lagret väsentligt högre än planerat, vilket medförde att kassaflödet uppgick till -40,6 MSEK.

Under senare år har vi byggt upp en egen branschunik komponentdatabas – NOTEfied. För att öka fokuseringen har vi beslutat att organisera våra verksamheter inom CAD och NOTEfied i ett separat bolag. NOTE kommer att vara delägare i det nya bolaget men huvudägarskapet övertas av norrmannen Anders G Johansen. Anders har varit en nyckelperson i uppbyggnaden av NOTEfied. Genom den nya konstellationen kommer vi att öka effektiviteten och antalet kunder till NOTEfied.

FRAMTIDEN

Målet är att NOTE ska fortsätta att växa och att tillväxten sker med hög effektivitet och lönsamhet.

Givet det rådande läget på marknaden för elektronikkomponenter är den närmaste volymutvecklingen svårbedömlig. Vi har dock kommit en bra bit på väg mot vår framtida struktur och inriktning. Det känns därför naturligt att nu lämna över ledarskapet för NOTE till Peter Laveson. Han har redan arbetat med en rad förbättringsprojekt inom NOTE. Jag är glad att NOTE får en permanent VD som kan bygga vidare på den plattform som finns idag.

Jag kvarstår i styrelsen och vill samtidigt tacka både kunder och engagerade medarbetare för goda insatser under en utmanande period.

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

Göran Jansson
Tillförordnad VD och koncernchef

Försäljning och resultat

FÖRSÄLJNING JANUARI-JUNI

Under första halvåret uppgick försäljningen till 572,0 (641,2) MSEK, vilken utgör en minskning med 11%. Vid årsskiftet 2009/2010 avyttrades verksamheten i NOTE Skellefteå, som till allt väsentligt var inriktad mot tillverkning inom Telecom till NOTEs tidigare största kund. För jämförbara enheter, det vill säga exklusive NOTE Skellefteå, ökade försäljningen med 4%.

NOTEs försäljning sker till en mångfald kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads- och försvarsindustrin i Norden och England. Tillverkningen sker i allt ökande grad i koncernens fabriker i låg-kostnadsländer i Östeuropa och i Asien. Avsikten är att fokuseringen mot kunder inom industrisegmentet ska leda till en mer stabil efterfrågeutveckling och till förhållandevis längre produktlivscyklar och kund-uppdrag.

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

Den underliggande efterfrågan från industrin har emellertid förstärkts – huvudsakligen under senare delen av perioden. Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och prognoser, var vid periodens utgång drygt 20% högre än motsvarande period i fjol.

RESULTAT JANUARI-JUNI

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

För närvarande pågår en avveckling av tillverkningen i Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen. Tillsammans med kunderna utförs omfattande insatser för att antingen flytta tillverkningen till andra delar av koncernen alternativt upphöra med tillverkningen. Därutöver kommer en avveckling ske av verksamheten i Gdansk, Polen. Denna åtgärd bedöms vara fullt genomförd vid årsskiftet 2010/2011. Den totala kostnaden för strukturåtgärderna ingår i periodens resultat. Tillsammans med avvecklingskostnader under

inledningen av året om drygt 5 MSEK för tidigare VD och koncernchef har första kvartalets resultat belastats av kostnader av engångskaraktär om totalt 44 MSEK.

Främst som en följd av ökade volymer i den nuvarande verksamheten och hittills genomförda kostnadsbesparingar ökade bruttomarginalen, rensad från engångsposter, till 8,4% (5,9%).

Kapacitetsutnyttjandet i flera av de tillverkande enheterna var dock fortsatt på en låg nivå. Rörelse-resultatet uppgick till -56,3 (-26,7). Rensat från kostnader av engångskaraktär uppgick rörelse-resultatet till -12,3 (-18,7) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om -2,2% (-2,9%). Första halvårets förädlingskostnader var cirka 10% lägre än under motsvarande period i fjol. Det beslutade åtgärdsprogrammet kommer att öka kapacitetsutnyttjandet och successivt ytterligare minska förädlingskostnaderna i koncernen.

I övriga rörelseintäkter/-kostnader om -7,4 (-3,3) MSEK ingår negativa valutaeffekter.

Periodens finansnetto uppgick till -4,7 (-4,3) MSEK. Finansnettot påverkades positivt av en minskad nettoskuld, vilket kompenserat ökade räntekostnader.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -61,0 (-31,0) MSEK varav engångsposter utgjorde -44,0 (-8,0) MSEK.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT APRIL-JUNI

Försäljningen uppgick 298,6 (312,1) MSEK. För jämförbara enheter, det vill säga exklusive NOTE Skellefteå, innebar detta en ökning med drygt 10% jämfört med andra kvartalet i fjol.

Ökningen är främst hänförlig till ett förbättrat marknadsläge för pågående kunduppdrag samt att även nya uppdrag börjat ta fart. Jämfört med årets första kvartal, som säsongsmässigt är något svagare, ökade försäljningen med 9%.

Främst som en följd av högre volymer och fortsatta kostnadsbesparingar stärktes bruttomarginalen med 3,7 procentenheter till 9,9% (6,2%).

De positiva effekterna av de pågående omstruktureringsåtgärderna beräknas gradvis uppnås mot slutet av året. Andra kvartalets rörelseresultat uppgick till -3,8 (-18,1) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om -1,3% (-5,8%). I rörelseresultatet för andra kvartalet i fjol ingick engångsposter om -8,0 MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -5,9 (-19,8) MSEK.

Rörelsesegment

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process med lokala Nearsourcingcenters ansvariga för kunderna inom respektive närmarknad. Volymtillverkning sker i allt ökande utsträckning i de utländska fabriker – Industrial Plants. Utveckling, ledning och samordning av verksamheten sker i moderbolaget och för inköpsverksamheten i NOTE Components.

I nedanstående tabell och i enlighet med tillämpning av IFRS 8 framgår väsentliga nyckeltal för NOTEs

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

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
NEARSOURCINGCENTERS						
EXTERN FÖRSÄLJNING	281,8	304,5	544,1	627,7	1 089,7	1 173,3
INTERN FÖRSÄLJNING	16,6	26,8	32,6	61,2	64,4	93,0
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-87,3	-102,3	-181,5	-209,6	-357,8	-385,9
AVSKRIVNINGAR	-3,5	-4,8	-7,2	-9,9	-16,6	-19,3
RÖRELSERESULTAT	8,2	-1,0	5,6	-4,7	-36,4	-46,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	38,8	67,6	38,8	67,6	38,8	57,1
VARULAGER	128,1	163,4	128,1	163,4	128,1	114,7
GENOMSnittligt antal anställda	412	514	410	540	436	501
INDUSTRIAL PLANTS						
EXTERN FÖRSÄLJNING	16,2	7,6	26,3	13,5	39,3	26,5
INTERN FÖRSÄLJNING	106,7	81,8	208,7	170,5	404,7	366,5
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-30,5	-27,2	-87,8	-56,1	-143,9	-112,2
AVSKRIVNINGAR	-4,3	-3,8	-8,7	-7,7	-16,0	-15,0
RÖRELSERESULTAT	-8,1	-4,6	-47,1	-9,1	-56,9	-18,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	53,8	64,8	53,8	64,8	53,8	63,0
VARULAGER	116,3	106,3	116,3	106,3	116,3	103,1
GENOMSnittligt antal anställda	566	408	573	471	511	460
ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR						
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,6	-	1,6	-	1,9	0,3
INTERN FÖRSÄLJNING	-123,3	-108,6	-241,3	-231,7	-469,2	-459,6
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2,6	-9,3	-1,5	-10,7	-9,8	-19,0
AVSKRIVNINGAR	-0,5	-0,5	-0,9	-1,0	-1,9	-2,0
RÖRELSERESULTAT	-3,9	-12,5	-14,8	-12,9	-27,5	-25,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,7	2,1	1,7	2,1	1,7	2,0
VARULAGER	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
GENOMSnittligt antal anställda	9	22	9	22	10	16

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt i EMS-branschen ställs höga krav på effektiv hantering av rörelsekapitalet. NOTE har i likhet med andra medelstora aktörer på EMS-marknaden en stor utmaning att utveckla affärsmodeller avseende lagerstyrning och logistik. Denna utmaning tydliggörs

särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i elektroniktillverkningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter. Hittills i år har världsmarknaden för elektronikkomponenter kännetecknats av en bristsituation med förlängda

ledtider som följd för vissa komponenter. Stora arbetsinsatser har krävts för att tillsammans med kunder och leverantörer anpassa lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå. Främst som en följd av den svåra situationen på komponentmarknaden, och temporärt ökade buffertlager i samband pågående produktionsflyttar till andra enheter inom NOTE, har lagret sedan årsskiftet ökat med 27 MSEK (12%). Jämfört med halvårsskiftet i fjol har dock lagernivån reducerats med 9%. Förutsättningarna för en lagerreduktion under hösten bedöms som goda.

Kundfordringarna minskade med 8% under första halvåret och 12% jämfört med motsvarande period i fjol. Antalet kundkreditdagar har således kunnat reduceras såväl jämfört med utgången av föregående kvartal som med motsvarande tidpunkt i fjol.

Leverantörsskulderna, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 10% högre än vid årsskiftet. Första halvårets kassaflöde (efter investeringar) uppgick till -40,6 (-4,5) MSEK, vilket motsvarar -2,06 (-0,29) SEK/aktie.

SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 31,4% (32,2%). Främst som en följd av den under andra kvartalet genomförda nyemissionen ökade soliditeten med 9,0 procentenheter jämfört med utgången av första kvartalet i år.

LIKVIDITET

Likviditeten vid periodens utgång var god. Tillgängliga likvida medel, inklusive utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 39,5 (73,4) MSEK. Därutöver uppgick tillgängliga ej utnyttjade factoringkrediter till drygt 10 MSEK. Under andra kvartalet amorterades den kvarvarande pensionskulden knuten till den tidigare verksamheten i Skellefteå med drygt 13 MSEK. Pantförskrivna kundfordringar vid periodens slut uppgick till drygt 150 MSEK.

INVESTERINGAR

Under första halvåret uppgick investeringarna till 0,3 (11,1) MSEK, motsvarande 0,1% (1,7%) av försäljningen. Löpande avskrivningar uppgick till 16,8 (18,3) MSEK.

Investeringarna under året beräknas fortsatt ligga på en lägre nivå än i fjol.

Väsentliga händelser under perioden

NY VD OCH KONCERNCHEF

Peter Laveson har utsetts till ny VD och koncernchef i NOTE. Peter är för närvarande styrelsemedlem i NOTE och har arbetat som affärsutvecklare på Investment AB Öresund. Han tillträder befattningen omgående. Peter har mångårig erfarenhet av företagsutveckling och förändringsarbete i svenska såväl som internationella företag, bland annat i AB Custos som regionchef för Norden, England och Spanien i portföljbolaget Johnson Pump AB samt som företagsutvecklare på Accenture.

Peter ersätter Göran Jansson, som den 24 januari 2010 utsågs till tillförordnad VD och koncernchef efter Knut Pogost. Göran är sedan våren 2007 medlem i styrelsen för NOTE.

FÖRETRÄDESEMISSION 2010

Under det andra kvartalet genomfördes en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTEs aktieägare. Emissionen genomfördes för att NOTE ska stå finansiellt starkt inför den pågående strukturomvandlingen och för att tillvarata tillväxtpotentialer i marknaden.

FÖRÄNDRINGAR I ÄGARKRETSEN

Under inledningen av året har betydande förändringar skett bland NOTEs större aktieägare. Största enskilda

aktieägare är Investment AB Öresund med 10,6% av aktierna i NOTE.

ÅRSSTÄMMA 2010 – NYA STYRELSELEDAMÖTER

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

FOKUSERAD SATSNING PÅ NOTEFIED

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

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 20,8 (25,0) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -9,5 (-6,4) MSEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Väsentliga risker i verksamheten

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

Marknaden för Electronics Manufacturing Services (EMS) är förhållandevis ung och betraktas vanligen som relativt konjunkturkänslig. Av de litet större traditionella EMS-bolagen är det få, om ens några, som lyckats bibehålla en god lönsamhet under en konjunkturcykel.

Detta faktum spelade en viktig roll för NOTEs val av strategi för framtiden. NOTEs framtidssatsning på Nearsourcing, som syftar till försäljningstillväxt i kombination med låga investerings- och overhead-kostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att reducera riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av riskerna i verksamheten hänvisas till förvaltningsberättelsen i NOTEs årsredovisning för 2009.

Försäkran

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Danderyd den 15 juli 2010



Stefan Charette
Styrelseordförande



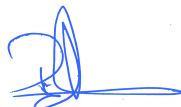
Kjell-Åke Andersson
Ledamot



Bruce Grant
Ledamot



Henry Klotz
Ledamot



Peter Laveson
Ledamot



Christoffer Skogh
Ledamot/Arbetsstagarrepresentant



Göran Jansson
Verkställande direktör och koncernchef
Ledamot

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Göran Jansson, tillförordnad VD och koncernchef
08-568 990 06, 070-698 85 72

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2010-10-21 Delårsrapport januari-september

GRANSKNING

I likhet med tidigare år har denna halvårsrapport inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2009 på sid 40-42.

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

Koncernens halvårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2:3. Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Resultaträkning för koncernen

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
INTÄKTER	298,6	312,1	572,0	641,2	1 130,9	1 200,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-269,0	-292,8	-562,6	-603,2	-1 133,0	-1 173,7
BRUTTORESULTAT	29,6	19,3	9,4	38,0	-2,1	26,4
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-13,4	-13,7	-30,2	-24,3	-54,0	-48,2
ADMINISTRATIONS-KOSTNADER	-14,2	-22,3	-28,1	-37,1	-55,8	-64,8
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-5,8	-1,4	-7,4	-3,3	-8,5	-4,2
RÖRELSERESULTAT	-3,8	-18,1	-56,3	-26,7	-120,4	-90,8
FINANSNETTO	-2,1	-1,7	-4,7	-4,3	-7,6	-7,1
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-5,9	-19,8	-61,0	-31,0	-128,0	-97,9
INKOMSTSKATT	-5,5	3,8	5,9	6,5	16,4	16,9
PERIODENS RESULTAT	-11,4	-16,0	-55,1	-24,5	-111,6	-81,0

Resultat per aktie

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL)	28 873	9 624	28 873	9 624	28 873	9 624
VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	23 681	15 749	19 737	15 749	17 726	15 749
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-0,48	-1,02	-2,79	-1,55	-6,30	-5,14

Koncernens rapport över totalresultat

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
PERIODENS RESULTAT	-11,4	-16,0	-55,1	-24,5	-111,6	-81,0
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
VALUTAKURSDIFFERENSER	-2,0	0,2	-4,9	-1,2	-7,4	-3,7
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-	-0,1	-	-0,3	-	-0,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-2,0	0,1	-4,9	-1,5	-7,4	-4,0
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-13,4	-15,9	-60,0	-26,0	-119,0	-85,0

Koncernens balansräkning

	2010 30 juni	2009 30 juni	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	71,2	67,5	71,2
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,6	10,3	10,3
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	94,3	134,5	122,1
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	37,8	28,1	28,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,4	7,0	2,6
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	207,3	247,4	234,6
VARULAGER	244,5	269,8	217,9
KUNDFORDRINGAR	214,4	244,9	231,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	41,4	50,3	44,3
LIKVIDA MEDEL	21,5	23,4	24,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	521,8	588,4	518,5
SUMMA TILLGÅNGAR	729,1	835,8	753,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	229,3	268,9	209,9
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	6,9	20,7	14,0
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	2,9	19,3	3,6
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	0,1	12,6	12,9
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	-	0,0	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER	9,9	52,6	30,5
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	215,9	244,0	237,6
LEVERANTÖRSSKULDER	169,0	130,5	153,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	73,0	102,8	82,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	32,0	37,0	38,3
KORTFRISTIGA SKULDER	489,9	514,3	512,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	729,1	835,8	753,1

Koncernens förändringar i eget kapital

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	163,3	284,8	209,9	294,9	268,9	294,9
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	-13,4	-15,9	-60,0	-26,0	-119,0	-85,0
NYEMISSION	86,6	-	86,6	-	86,6	-
KOSTNADER I SAMBAND MED NYEMISSION	-7,2	-	-7,2	-	-7,2	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL	229,3	268,9	229,3	268,9	229,3	209,9

Kassaflödesanalys för koncernen

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-5,9	-19,8	-61,0	-30,9	-128,0	-97,9
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	8,3	8,8	16,8	18,3	34,8	36,3
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-2,5	3,7	39,3	0,4	75,6	36,7
BETALD SKATT	-2,7	-2,6	-3,7	-8,4	-0,3	-5,0
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-52,2	21,3	-31,7	27,2	13,6	72,5
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-55,0	11,4	-40,3	6,6	-4,3	42,6
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	0,1	-0,6	-0,3	-11,1	-7,9	-18,7
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	65,8	-18,1	39,9	-7,8	13,1	-34,6
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	10,9	-7,3	-0,7	12,3	0,9	-10,7
LIKVIDA MEDEL						
VID PERIODENS INGÅNG	11,8	30,8	24,4	35,9	23,4	35,9
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-54,9	10,8	-40,6	-4,5	-12,2	23,9
FINANSIERINGSVERKSAMHET	65,8	-18,1	39,9	-7,8	13,1	-34,6
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-1,2	-0,1	-2,2	-0,2	-2,8	-0,8
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	21,5	23,4	21,5	23,4	21,5	24,4
OUTNYTTJADE CHECKRÄKNINGSKREDITER	18,0	50,0	18,0	50,0	18,0	26,3
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	39,5	73,4	39,5	73,4	39,5	50,7

Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2009	2008	2007	2006	2005
FÖRSÄLJNING	1 130,9	1 200,0	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1
BRUTTOMARGINAL	-0,2%	2,2%	7,2%	12,9%	11,9%	3,6%
RÖRELSEMARGINAL	-10,7%	-7,6%	-0,2%	6,4%	5,9%	-4,3%
VINSTMARGINAL	-11,3%	-8,2%	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-12,2	23,9	25,1	-0,5	24,8	-9,7
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	7,94	21,81	30,64	34,02	27,86	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,69	1,52	1,59	-0,03	1,57	-0,61
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-25,6%	-18,8%	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-44,8%	-32,1%	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%
SOLIDITET	31,4%	27,9%	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	957	977	1 201	1 171	1 127	1 097
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 182	1 228	1 423	1 489	1 545	1 371

Koncernens kvartalsöversikt

	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2008 Q4	2008 Q3
FÖRSÄLJNING	298,6	273,5	291,5	267,4	312,1	329,1	414,5	398,5
BRUTTOMARGINAL	9,9%	-7,4%	7,8%	-12,8%	6,2%	5,7%	-2,8%	11,1%
RÖRELSEMARGINAL	-1,3%	-19,2%	-0,9%	-23,0%	-5,8%	-2,6%	-11,6%	3,6%
VINSTMARGINAL	-2,0%	-20,2%	-1,5%	-23,5%	-6,3%	-3,4%	-12,2%	3,0%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-54,9	14,3	14,2	14,2	10,8	-15,3	-6,2	1,9
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	7,94	16,97	21,81	22,52	27,94	29,59	30,64	34,04
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-2,32	0,91	0,90	0,90	0,69	-0,97	-0,39	0,12
SOLIDITET	31,4%	22,4%	27,9%	27,0%	32,2%	31,4%	31,1%	33,7%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	987	997	956	888	944	1 121	1 185	1 203
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	303	274	305	301	331	294	350	331

Moderbolagets resultaträkning

	2010 Q2	2009 Q2	2010 Q1-Q2	2009 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2009 Helår
NETTOOMSÄTTNING	10,6	12,4	20,8	25,0	41,7	45,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-8,7	-9,0	-18,1	-18,7	-38,9	-39,5
BRUTTORESULTAT	1,9	3,4	2,7	6,3	2,8	6,4
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-0,3	-3,7	-6,2	-7,4	-9,4	-10,6
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-3,3	-12,2	-6,8	-15,7	-12,2	-21,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,2	-1,0	0,5	0,4	-1,8	-1,9
RÖRELSERESULTAT	-1,5	-13,5	-9,8	-16,4	-20,6	-27,3
FINANSNETTO	0,1	5,0	-3,0	5,9	-6,9	2,1
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-1,4	-8,5	-12,8	-10,5	-27,5	-25,2
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	48,1	48,1
RESULTAT FÖRE SKATT	-1,4	-8,5	-12,8	-10,5	20,6	22,9
INKOMSTSKATT	0,3	3,6	3,3	4,1	-5,7	-4,9
PERIODENS RESULTAT	-1,1	-4,9	-9,5	-6,4	14,9	18,0

Moderbolagets balansräkning

	2010 30 juni	2009 30 juni	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,7	2,1	0,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,7	2,3	2,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	5,8	-	2,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	414,5	308,7	340,3
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	422,7	313,1	345,7
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	52,5	111,5	111,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	3,4	12,1	6,4
LIKVIDA MEDEL	2,0	8,6	4,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	57,9	132,2	122,7
SUMMA TILLGÅNGAR	480,6	445,3	468,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	327,0	253,6	257,1
OBESKATTADE RESERVER	-	48,1	-
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	-	-	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	6,8	6,8	6,8
LÅNGFRISTIGA SKULDER	6,8	6,8	6,8
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	64,3	96,3	64,9
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	69,7	20,9	126,2
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	12,8	19,6	13,4
KORTFRISTIGA SKULDER	146,8	136,8	204,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	480,6	445,3	468,4