

Bokslutskommuniké januari-december 2011

Q4

2011 – Ett framgångsrikt år för NOTE

FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-DECEMBER

- Försäljningen uppgick till 1 208,8 (1 210,7) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 64,4 (-48,2) MSEK. I resultatet för de första tre kvartalen i fjol ingick strukturkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om cirka -47 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,3% (-4,0%). Rensat från föregående års engångskostnader om cirka -47 MSEK ökade rörelsemarginalen med 5,4 procentenheter.
- Resultat efter finansnetto uppgick till 56,3 (-59,4) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 39,4 (-62,0) MSEK, vilket motsvarar 1,36 (-2,55) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 70,1 MSEK till 56,5 (-13,6) MSEK, vilket motsvarar 1,96 (-0,56) SEK/aktie.
- **Utdelning**
Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 0,30 (0,00) SEK/aktie. Årsstämman hålls den 25 april 2012.

FINANSIELL UTVECKLING OKTOBER-DECEMBER

- Försäljningen uppgick till 297,7 (366,8) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 15,1 (12,2) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,1% (3,3%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 13,2 (8,1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 8,6 (2,0) MSEK, vilket motsvarar 0,30 (0,07) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 10,9 (40,2) MSEK, vilket motsvarar 0,38 (1,39) SEK/aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Försäljning av NOTE Tauragé UAB**
Vid extra bolagsstämma den 21 juni 2011 godkändes styrelsens förslag att sälja samtliga aktier i NOTE Tauragé UAB, Litauen. Som ett led i omstruktureringsåtgärderna 2010 upphörde elektroniktillverkningen i NOTE Tauragé vid årsskiftet 2010/2011.
- **Förstärkning av Industrial Plants**
Under hösten har den kommersiella kapaciteten i Industrial Plants stärkts. Ambitionen är att skapa förutsättningar för försäljningstillväxt genom att möjliggöra affärer direkt från Industrial Plants i Estland och Kina.

VD-kommentar

2011 – ETT FRAMGÅNGSRIKT ÅR FÖR NOTE

Det är glädjande att konstatera att fjolåret var ett framgångsrikt år för NOTE. Efter en stark utveckling – nu fem kvartal i rad med positiva rörelseresultat och kassaflöden – var vi 2011 återigen ett av de mest lönsamma bolagen jämfört med våra börsnoterade nordiska branschkollegor.

Grundläggande för den positiva utvecklingen är det förhållandevis omfattande åtgärdsprogram som slutfördes under 2010. Vi koncentrerade då vår elektronik tillverkning till färre enheter, såväl i Sverige som internationellt. På så vis ökades kapacitetsutnyttjandet i koncernen samtidigt som kostnaderna minskade avsevärt – under året har vi sänkt kostnaderna med drygt 16%.

En annan viktig faktor till den positiva utvecklingen för NOTE är att vi med åtgärdsprogrammet bakom oss kunnat intensifiera vårt metodiska förbättringsarbete. Allt vi nu gör syftar till att skapa förutsättningar för ökad effektivitet, bättre leveransprecision och kvalitetsutfall, med syftet att utveckla ett ännu starkare kunderbjudande. En tydlig indikation på att vi operationellt utvecklats starkt är den positiva trenden i koncernens nyckeltal vad avser kvalitet och leveransprecision.

Mot bakgrund av de senaste årens utmaningar för NOTE har vi ägnat stor kraft åt att stärka förtroendet hos existerande och nya kunder. Vår positiva utveckling är även här av central betydelse.

Vi ser fortsatt goda möjligheter att utveckla vår affär. Med beslutsamhet ägnar vi nu stor kraft åt att dra nytta av vår stärkta konkurrenskraft för att successivt öka våra marknadsandelar. Som ett led i den processen har vi under hösten stärkt upp vår kommersiella kapacitet i våra Industrial Plants i Kina och Estland. Jag har förväntningar på att detta initiativ ska bidra till förutsättningar för försäljningstillväxt även på andra typer av affärer där vi tidigare inte varit konkurrenskraftiga.

UTVECKLING UNDER ÅRET

Under första halvåret utvecklades marknaden för outsourcad elektronik tillverkning fortsatt positivt. Redan vid halvårsskiftet, och mot bakgrund av den tilltagande osäkerheten i världsekonomin, flaggade vi dock upp för en avmattning av efterfrågan.

Under hösten har vi, och flera av våra kunder, således jobbat i en tuffare marknad. Vår försäljning, som i det korta perspektivet är starkt knuten till volymutvecklingen i pågående kunduppdrag, uppgick till 1 208,8 (1 210,7) MSEK. För jämförbara enheter, efter avyttringen av 50%-innehavet i NOTE Fideltronik vid årsskiftet 2010/2011, innebär det en försäljningsökning om cirka 4%.

Rörelseresultatet för 2011 uppgick till 64,4 MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 5,3%. Rensat från engångsposter föregående år innebär det en resultatförbättring med 65,8 MSEK. Räknat på samma vis förbättrades rörelsemarginalen med 5,4 procentenheter till 5,3%. Den starka utvecklingen är till allt väsentligt knuten till minskade kostnader, dels som ett resultat av våra genomförda strukturåtgärder, dels från vårt löpande förbättringsarbete.

Trots avsevärt lägre volymer under årets fjärde kvartal lyckades vi stärka vår rörelsemarginal med 1,8 procentenheter till 5,1% (3,3%).

Kassaflödet efter investeringar var positivt även under det fjärde kvartalet och förbättrades på helåret med 70,1 MSEK till 56,5 (-13,6) MSEK.

FRAMTIDEN

Vi lägger stor vikt vid att ständigt förbättra kvaliteten och leveransprecisionen till våra kunder.

Vår visibilitet över den framtida volymutvecklingen är förhållandevis kort och precis som för många av våra kunder är marknadsläget fortsatt svårbedömt.

Kortsiktigt har vi starkt fokus på att förbättra vårt kassaflöde och vår likviditet. Vi har med nuvarande, förbättrade kostnadsstruktur, och med stöd av vårt löpande förbättringsarbete, satt oss i en starkare position för att öka våra marknadsandelar.

Målet är att NOTE ska fortsätta att växa, men lönsamhet är vår prioritet. Vår positiva resultat- och kassaflödesutveckling under de senaste fem kvartalen stärker oss i övertygelsen att vi är på rätt väg.

Peter Laveson

Försäljning och resultat

FÖRSÄLJNING JANUARI-DECEMBER

Under första halvåret utvecklades efterfrågan på outsourcad elektronik tillverkning fortsatt positivt. Aktiviteten i kundledet var hög under hela året men efter halvårsskiftet noterades lägre volymer i flera pågående kunduppdrag. Försäljningen uppgick till 1 208,8 (1 210,7) MSEK. För jämförbara enheter, efter avyttringen av 50%-innehavet i NOTE Fideltronik vid årsskiftet 2010/2011, innebär det en försäljningsökning om cirka 4%.

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads- och kommunikationsindustrin i Norden och England. De femton omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 59% (54%) av koncernens försäljning. Försäljningsökningen till koncernens större kunder bedöms, utöver konjunkturella skäl, även vara knuten till NOTEs förbättrade kvalitet och leveransprecision.

Försäljningen under hösten har till allt väsentligt utvecklats enligt plan, men på en lägre nivå än föregående år.

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

RESULTAT JANUARI-DECEMBER

Under inledningen av 2010 beslutades att intensifiera strukturomvandlingen av NOTE. Målsättningen var att vidta besparings- och effektiviseringsåtgärder som ger en positiv resultat effekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt. Som en del i programmet genomfördes en koncentration av koncernens elektronik tillverkande enheter, såväl i Sverige som internationellt. Verksamheter som inte passade in utvecklades eller såldes. Centrala resurser anpassades till det rådande marknadsläget. Åtgärdsprogrammet medförde engångskostnader under 2010 om totalt cirka -47 MSEK och kunde till allt väsentligt planenligt slutföras vid årsskiftet 2010/2011.

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

Rensat från strukturkostnader och andra kostnader av engångskaraktär under 2010 var kostnaderna drygt 16% lägre än i följ.

Främst som en följd av genomförda kostnadsrationaliseringar ökade bruttomarginalen, rensad från engångsposter föregående år, med 2,8 procentenheter till 11,0% (8,2%).

Vidare, och väsentligen som ett resultat av strukturåtgärderna, minskade omkostnaderna för försäljning och administration med cirka 29% och motsvarade 5,6% av årets försäljning. Rensat från engångsposter föregående år utgjorde omkostnaderna i följ 7,9% av försäljningen.

Rörelseresultatet, rensat från engångsposter föregående år, förbättrades med 65,8 MSEK och uppgick till 64,4 (-1,4) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,3% (-0,1%). Den under andra kvartalet genomförda försäljningen av NOTE Tauragé, som gjordes för att påskynda avvecklingen av den juridiska enheten, hade endast en marginellt positiv påverkan på rörelsemarginalen under året.

Främst som en följd av en reducerad nettoskuld och förbättrade finansieringsvillkor minskade finansnettot till -8,1 (-11,2) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 56,3 (-59,4) MSEK.

Resultat efter skatt uppgick till 39,4 (-62,0) MSEK, vilket motsvarar 1,36 (-2,55) SEK/aktie.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT OKTOBER-DECEMBER

Försäljningen under fjärde kvartalet minskade med 19% till 297,7 (366,8) MSEK. Noteras bör att försäljningen under fjärde kvartalet 2010 var stark då ungefär 5% av försäljningen var av engångskaraktär och utgjordes av material utan marginal till vårt dåvarande joint venture i Polen. Under innevarande år medförde avmattningen av industrikonjunkturen lägre volymer i pågående kunduppdrag.

Trots lägre volymer, och främst som en följd av genomförda kostnadsrationaliseringar, stärktes bruttomarginalen med 2,3 procentenheter till 11,2% (8,8%).

Omkostnaderna för försäljning och administration minskade med drygt 20%. Som andel av periodens försäljning utgjorde omkostnaderna 5,6% (5,8%).

Rörelseresultatet ökade 23% och uppgick till 15,1 (12,2) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,1% (3,3%).

Resultat efter finansnetto uppgick till 13,2 (8,1) MSEK.

Rörelsesegment

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

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process. NOTES Nearsourcingcenter erbjuder utvecklings- och produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel materialval, prototyp tillverkning, serieproduktion och testning. NOTES Industrial Plants erbjuder väsentligen kostnadseffektiv volymtillverkning i både Europa och Asien. Utveckling, ledning och samordning av verksamheten sker i moderbolaget och för inköpsverksamheten i NOTE Components.

I nedanstående tabell och i enlighet med tillämpning av IFRS 8 framgår väsentliga nyckeltal för NOTES rörelsesegment. Dessa utgörs väsentligen av Nearsourcingcenter och Industrial Plants. Nearsourcingcenter innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England där ett nära samarbete med kunderna sker för att utveckla nya och befintliga affärer. Industrial Plants utgörs väsentligen av de tillverkande enheterna i Estland och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncerngemensamma verksamheter.

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
NEARSOURCINGCENTER				
EXTERN FÖRSÄLJNING	268,3	342,7	1 120,0	1 137,7
INTERN FÖRSÄLJNING	4,3	12,5	21,8	58,9
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-71,0	-79,1	-300,2	-334,1
AVSKRIVNINGAR	-2,3	-2,2	-11,1	-12,7
RÖRELSERESULTAT	19,8	36,5	75,0	48,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	31,0	29,2	31,0	29,2
VARULAGER	110,9	123,5	110,9	123,5
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	419	430	440	417
INDUSTRIAL PLANTS				
EXTERN FÖRSÄLJNING	29,4	24,1	88,8	72,3
INTERN FÖRSÄLJNING	67,7	118,5	290,6	448,6
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-20,0	-36,6	-66,4	-156,0
AVSKRIVNINGAR	-1,9	-4,9	-8,7	-17,5
RÖRELSERESULTAT	-3,3	-20,4	-1,9	-70,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	25,9	43,5	25,9	43,5
VARULAGER	91,4	69,1	91,4	69,1
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	470	568	483	573
ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR				
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,0	0,8
INTERN FÖRSÄLJNING	-72,0	-131,0	-312,4	-507,5
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-1,1	1,8	-7,2	1,0
AVSKRIVNINGAR	0,0	-0,4	0,0	-1,7
RÖRELSERESULTAT	-1,4	-3,9	-8,7	-25,5
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,1	0,0	0,1
VARULAGER	0,0	0,0	0,0	0,0
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	16	10	16	10

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low volume ställs höga krav på effektiv materialförsörjning, lagerstyrning och logistik. NOTE har därför en stor utmaning att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i materialförsörjningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter kännetecknades under första halvåret av en fortsatt bristsituation med förlängda ledtider som följd för vissa komponenter. Därtill bidrog naturkatastrofen i Japan till ytterligare osäkerhet på elektronikkomponentmarknaden. Det har därför krävts stora arbetsinsatser tillsammans med kunder och leverantörer för att dimensionera lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå. Situationen på komponentmarknaden har dock avsevärt stabiliserats under hösten.

Uppstart av nya kunduppdrag ställer initialt höga krav på rörelsekapital, främst lager. Genom fokuserade insatser reducerades lagret med drygt 2% under det fjärde kvartalet. Vid utgången av året var lagret dock 5% högre än vid årsskiftet 2010/2011.

Främst som en följd av volymnedgången under fjärde kvartalet var kundfordringarna vid årets utgång 3% lägre än i fjol. Antalet utestående kundkreditdagar minskade något under det fjärde kvartalet. Främst som en följd av förändrad mix i kunduppdragen var dock kundkreditdagarna högre än vid föregående årsskifte.

Leverantörsskulden, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var ungefär på samma nivå som vid utgången av det tredje kvartalet men 11% lägre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kassaflödet (efter investeringar) förbättrades med 70,1 MSEK till 56,5 (-13,6) MSEK, vilket motsvarar 1,96 (-0,56) SEK/aktie. Amortering av räntebärande fordringar knutna till försäljningen av 50%-innehavet i NOTEFideltronik påverkade årets investeringsverksamhet positivt med cirka 24 MSEK.

SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 41,0% (31,3%) innebärande en förstärkning med 9,7 procentenheter. Ökningen är främst hänförlig till den positiva resultatutvecklingen under året.

LIKVIDITET

Det besvärliga läget på världsmarknaden för elektronikkomponenter i kombination med försäljningstillväxten under första halvåret ställde ökade krav på rörelsekapital och medförde periodvis betydande påfrestningar på koncernens likviditet. Fortsatt stor fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid årets slut till 64,9 (67,0) MSEK – pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 181 (188) MSEK.

INVESTERINGAR

Under året uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar, exklusive försäljningar, till 6,9 (4,2) MSEK, motsvarande 0,6% (0,3%) av försäljningen. Avskrivningarna uppgick till 19,8 (31,9) MSEK.

Väsentliga händelser under året

OMFATTANDE STRUKTURÅTGÄRDER GENOMFÖRDA

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

FÖRSÄLJNING AV NOTE TAURAGÉ UAB

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

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 33,7 (40,5) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till 24,2 (-99,2) MSEK.

Som ett resultat av 2010 års försäljning av CAD-verksamheten och 50%-innehavet i NOTEFideltronik kvarstår räntebärande fordringar i moderbolaget om cirka 6,1 (30,5) MSEK.

Väsentliga risker i verksamheten

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

NOTEs satsning på Nearsourcing, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med reducerade overhead- och investeringskostnader i högkostnads-länder, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

Affären genomfördes för att på ett kostnadseffektivt vis påskynda avvecklingen av det juridiska bolaget.

FÖRSTÄRKNING AV INDUSTRIAL PLANTS

Under hösten stärktes den kommersiella kapaciteten i NOTEs Industrial Plants. Ambitionen är att skapa förutsättningar för försäljningstillväxt genom att möjliggöra affärer direkt från Industrial Plants. Ansvaret för detta initiativ ligger på de tidigare dotterbolagscheferna i Kina och Estland.

Nya branscherfarna dotterbolagschefer har rekryterats med primär uppgift att fortsatt driva effektivitets- och utvecklingsfrågor i verksamheterna i Kina och Estland.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

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

Danderyd 9 februari 2012

Styrelsen i NOTE AB (publ)

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

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

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

GRANSKNING

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2012-04-25 Delårsrapport januari-mars

2012-07-17 Halvårsrapport januari-juni

2012-10-19 Delårsrapport januari-september

ÅRSREDOVISNING

Årsredovisningen för 2011 kommer att publiceras på NOTEs hemsida, www.note.eu, den 4 april 2012.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls i Spårvagnshallarna i Stockholm den 25 april 2012 klockan 13.00.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2010 på sid 44-47. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2. Med hänsyn till upphörandet av UFR 2 så redovisar moderbolaget från och med 2011 koncernbidrag i finansnettot istället för som tidigare direkt mot eget kapital. Ändringen genomförs retroaktivt, vilket innebär att även jämförelseåret 2010 har korrigerats.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

VARIATIONER MELLAN RAPPORTER

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

Resultaträkning för koncernen

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
INTÄKTER	297,7	366,8	1 208,8	1 210,7
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-264,5	-334,5	-1 075,8	-1 150,2
BRUTTORESULTAT	33,2	32,3	133,0	60,5
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-9,4	-11,7	-36,3	-53,6
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-7,2	-9,4	-32,1	-49,8
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-1,5	1,0	-0,2	-5,3
RÖRELSERESULTAT	15,1	12,2	64,4	-48,2
FINANSNETTO	-1,9	-4,1	-8,1	-11,2
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	13,2	8,1	56,3	-59,4
INKOMSTSKATT	-4,6	-6,1	-16,9	-2,6
RESULTAT EFTER SKATT	8,6	2,0	39,4	-62,0

Resultat per aktie

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL)	28 873	28 873	28 873	28 873
VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	28 873	28 873	28 873	24 342
RESULTAT PER AKTIE, SEK	0,30	0,07	1,36	-2,55

Koncernens rapport över totalresultat

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
PERIODENS RESULTAT	8,6	2,0	39,4	-62,0
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
VALUTAKURSDIFFERENSER	-0,7	-0,7	2,9	-10,1
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-0,1	-0,2	0,1	-0,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-0,8	-0,9	3,0	-10,3
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	7,8	1,1	42,4	-72,3

Koncernens balansräkning

	2011 31 dec	2010 31 dec
TILLGÅNGAR		
GOODWILL	70,5	70,5
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,1	0,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	56,9	72,8
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	15,8	29,0
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	4,5	8,4
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	147,8	180,9
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	2,1	24,5
VARULAGER	202,3	192,6
KUNDFORDRINGAR	226,9	234,4
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	24,9	27,4
LIKVIDA MEDEL	29,3	33,7
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	485,4	512,6
SUMMA TILLGÅNGAR	633,3	693,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	259,4	217,0
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2,1	4,7
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	3,4	2,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER	5,5	7,1
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	143,1	202,2
LEVERANTÖRSSKULDER	153,0	171,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	70,9	78,4
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	1,4	16,9
KORTFRISTIGA SKULDER	368,4	469,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	633,3	693,5

Koncernens förändringar i eget kapital

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	251,6	215,9	217,0	209,9
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	7,8	1,1	42,4	-72,3
NYEMISSION	-	-	-	86,6
KOSTNADER I SAMBAND MED NYEMISSION	-	-	-	-7,2
UTGÅENDE EGET KAPITAL	259,4	217,0	259,4	217,0

Kassaflödesanalys för koncernen

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	13,2	8,2	56,3	-59,4
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	4,2	7,4	19,8	31,9
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-4,3	-43,3	-0,3	-6,6
BETALD SKATT	2,9	4,3	-2,1	-1,9
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-7,8	50,7	-36,2	10,4
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	8,2	27,3	37,5	-25,6
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	2,7	12,9	19,0	12,0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-19,7	-28,5	-61,2	25,4
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	-8,8	11,7	-4,7	11,8
LIKVIDA MEDEL				
VID PERIODENS INGÅNG	38,9	21,1	33,7	24,4
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	10,9	40,2	56,5	-13,6
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-19,7	-28,5	-61,2	25,4
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-0,8	0,9	0,3	-2,5
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	29,3	33,7	29,3	33,7
OUTNYTTJADE KREDITER	35,6	33,3	35,6	33,3
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	64,9	67,0	64,9	67,0

Koncernens flerårsöversikt

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
FÖRSÄLJNING	1 208,8	1 210,7	1 200,0	1 709,5	1 743,8	1 741,5
BRUTTOMARGINAL	11,0%	5,0%	2,2%	7,2%	12,9%	11,9%
RÖRELSEMARGINAL	5,3%	-4,0%	-7,6%	-0,2%	6,4%	5,9%
VINSTMARGINAL	4,7%	-4,9%	-8,2%	-0,8%	6,0%	5,5%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	56,5	-13,6	23,9	25,1	-0,5	24,8
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	8,98	7,52	21,81	30,64	34,02	27,86
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	1,96	-0,56	1,52	1,59	-0,03	1,57
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	17,7%	-12,1%	-18,8%	-0,7%	21,4%	22,5%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	16,5%	-29,1%	-32,1%	-4,2%	26,3%	29,0%
SOLIDITET	41,0%	31,3%	27,9%	31,1%	34,5%	30,2%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	939	1 000	977	1 201	1 171	1 127
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 287	1 211	1 228	1 423	1 489	1 545

Koncernens kvartalsöversikt

	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1
FÖRSÄLJNING	297,7	272,5	326,8	311,8	366,8	271,9	298,6	273,5
BRUTTOMARGINAL	11,2%	11,2%	11,6%	10,0%	8,8%	6,9%	9,9%	-7,4%
RÖRELSEMARGINAL	5,1%	4,9%	7,2%	3,9%	3,3%	-1,5%	-1,3%	-19,2%
VINSTMARGINAL	4,4%	4,6%	6,5%	3,0%	2,2%	-2,4%	-2,0%	-20,2%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	10,9	22,1	14,5	9,0	40,2	-13,2	-54,9	14,3
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	8,98	8,71	8,25	7,71	7,52	7,48	7,94	16,97
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,38	0,77	0,50	0,31	1,39	-0,46	-2,32	0,91
SOLIDITET	41,0%	38,5%	35,3%	32,7%	31,3%	30,4%	31,4%	22,4%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	905	949	966	938	1 008	1 006	987	997
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	329	287	338	332	364	270	303	274

Moderbolagets resultaträkning

	2011 Q4	2010 Q4	2011 Helår	2010 Helår
NETTOOMSÄTTNING	7,9	10,1	33,7	40,5
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-7,1	-4,1	-27,3	-29,9
BRUTTORESULTAT	0,8	6,0	6,4	10,6
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,3	-1,6	-5,0	-8,0
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-2,0	-2,4	-10,6	-14,0
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	0,0	0,0	0,1
RÖRELSERESULTAT	-2,5	2,0	-9,2	-11,3
FINANSNETTO	42,4	-26,7	43,1	-93,4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	39,9	-24,7	33,9	-104,7
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-1,1	-	-1,1	-
RESULTAT FÖRE SKATT	38,8	-24,7	32,8	-104,7
INKOMSTSKATT	-10,3	0,2	-8,6	5,5
RESULTAT EFTER SKATT	28,5	-24,5	24,2	-99,2

Moderbolagets balansräkning

	2011 31 dec	2010 31 dec
TILLGÅNGAR		
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,1
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	-	7,9
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	88,5	85,1
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	254,3	237,8
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	342,8	330,9
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	2,1	24,5
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	61,5	100,3
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	3,6	3,5
LIKVIDA MEDEL	13,3	11,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	80,5	140,1
SUMMA TILLGÅNGAR	423,3	471,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	261,4	237,3
OBESKATTADE RESERVER	1,1	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	-	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER	-	-
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	16,6	20,9
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	131,6	199,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	12,6	12,9
KORTFRISTIGA SKULDER	160,8	233,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	423,3	471,0