

Delårsrapport

Q2 2026

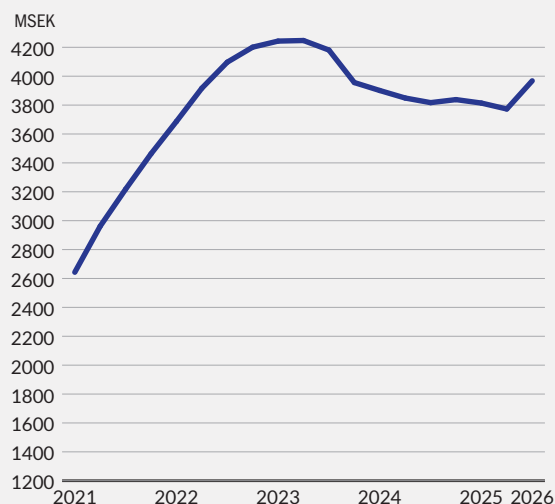
Finansiell utveckling under april-juni

- Försäljningen uppgick till 1 175 (980) MSEK, en ökning med 20%. Den organiska tillväxten var 1% justerad för valuta och förvärv.
- Rörelseresultatet uppgick till 90 (101) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 112 (94) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt poster av engångskaraktär.
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,7% (10,3%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,6% (9,6%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 69 (94) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 56 (76) MSEK, vilket motsvarar 1,95 (2,65) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet till -34 (82) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till -34 (58) MSEK, vilket motsvarar -1,19 (2,04) SEK/aktie.

Finansiell utveckling under januari-juni

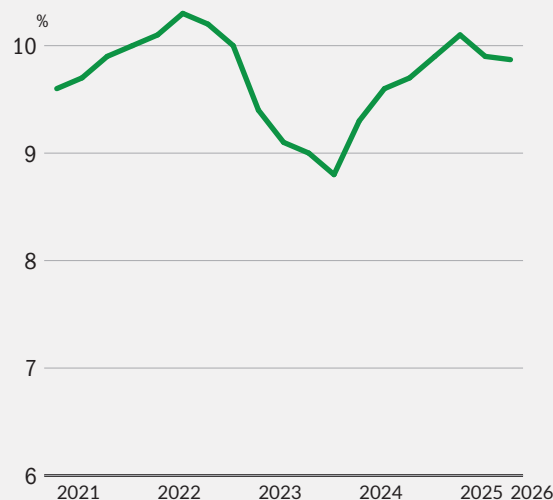
- Försäljningen uppgick till 2 137 (1 983) MSEK, en ökning med 8%. Den organiska tillväxten var -2% justerad för valuta och förvärv.
- Rörelseresultatet uppgick till 174 (194) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 200 (194) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt poster av engångskaraktär.
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,1% (9,7%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,4% (9,8%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 134 (176) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 108 (141) MSEK, vilket motsvarar 3,78 (4,93) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom förvärvsrelaterade utbetalningar och investeringar i fastigheten i Torsby, uppgick det operativa kassaflödet till 12 (260) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till -810 (214) MSEK, vilket motsvarar -28,37 (7,51) SEK/aktie.

Nettoomsättning, rullande 12 månader*



* NOTE Haddenham ingår från juni 2021, NOTE Herrljunga ingår från juli 2022, NOTE Sofia ingår från april 2023, NOTE Basildon ingår från juli 2023, Kasdon ingår från oktober 2025 och STI ingår från 20 mars 2026.

Rörelsemarginal, rullande 12 månader**



** Rörelsemarginal justerad för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt justerad för poster av engångskaraktär, se vidare not 2.

Händelser under januari-juni

- NOTE erhöll en order om 135 MSEK från ett ledande nordiskt försvarsbolag. Produktion startar under 2026 och löper in i 2028.
- NOTE blev i mars medlem i Säkerhets- och försvarsföretagen (SOFF) och fördjupar därmed sitt långsiktiga engagemang inom säkerhets- och försvarssektorn och stärker ytterligare sin roll i att bygga robusta och tillförlitliga försvarsindustriella leveranskedjor i Sverige och Europa.
- I mars förvärvade NOTE 100% av aktierna i brittiska STI Enterprises Holdings Limited ("STI") - en ledande tillverkare av avancerade och kritiska elektroniklösningar med lång erfarenhet och djupa kundrelationer med ledande globala försvarsbolag. STI väntas bidra med ca 550–600 MSEK i omsättning under 2026.
- I maj invigde NOTE den nya toppmoderna fabrik i Torsby som fördubblar produktionskapaciteten, möjliggör större och mer avancerade uppdrag och stärker NOTEs position inom samhällskritiska segment.
- I juni invigde Kasdon Electronics sin uppgraderade anläggning i Wolverhampton, inklusive utbyggd produktionsyta och ny avancerad inspektionsteknik. Satsningen är en del av NOTEs tillväxtstrategi och stärker bolagets långsiktiga närvaro och konkurrenskraft i Storbritannien.

Händelser efter rapportperioden

- I början av juli meddelade NOTE att bolaget vunnit en ny kund inom hårdvara för AI-datacenter. Produktionen väntas starta under första kvartalet 2027 med successivt ökande produktionsvolymerna med potential om att nå en årstakt om cirka 100 MSEK 2028.



NOTEs nya toppmoderna fabrik i Torsby som adderar ytterligare ca 7 000 kvm produktionsyta.



Johannes Lind-Widestam och Kasdons VD Steve Stockley inviger den uppgraderade anläggningen i Wolverhampton.

Vd-kommentar

” Kvartalet markerar en viktig milstolpe för NOTE där vi når vår högsta försäljningsnivå någonsin och en tillväxt om 20%.



Ett starkare NOTE på en växande marknad

Under det första halvåret har NOTE tagit flera strategiskt viktiga steg som stärker vår position för långsiktig tillväxt. Genom förvärvet av STI har vi breddat vårt erbjudande och etablerat en ännu starkare position inom Security & Defence, ett område där de långsiktiga marknadsutsikterna är mycket attraktiva. Förvärvet tillför avancerad teknisk kompetens, strategiskt viktiga kundrelationer med flera av Europas ledande försvarsbolag och stärker vår position som ett av de större EMS-bolagen inom försvarsindustrin i Europa.

Parallellt har vi fortsatt att investera i våra befintliga verksamheter. Under det andra kvartalet invigde vi vår nya fabrik i Torsby som fördubblar produktionskapaciteten och skapar förutsättningar att ta oss an större och mer avancerade uppdrag. Kasdon Electronics invigde samtidigt sin utbyggda anläggning i Wolverhampton med ny avancerad inspektionsteknik och ökad produktionskapacitet. Dessa investeringar stärker vår konkurrenskraft och vår förmåga att växa tillsammans med våra kunder.

Vår bransch befinner sig fortsatt i ett strukturellt intressant läge där ökade investeringar inom säkerhet och försvar, regionalisering av leverantörskedjor och den snabba utvecklingen inom AI-infrastruktur driver efterfrågan på avancerad elektronikproduktion. Med en bred geografisk närvaro, ökad kapacitet och ett starkt erbjudande ser vi goda möjligheter att fortsätta växa tillsammans med våra kunder och ta marknadsandelar inom flera av våra prioriterade segment.

Vår högsta omsättning och en stark marknadsposition

Det andra kvartalet markerar en viktig milstolpe för NOTE. Tillsammans med våra nyförvärv STI och Kasdon nådde vi vår högsta försäljningsnivå någonsin och en tillväxt om 20%. Förvärven utvecklas enligt våra förväntningar och en stor del av tillväxten kommer från Security & Defence där både STI och Kasdon har ledande positioner inom sina respektive områden. Även organiskt ser vi god tillväxt inom såväl Security & Defence som vårt största kundsegment Industrial. Vi hade ännu högre ambitioner men en stramare materialmarknad har haft en påverkan på de volymer vi fått ut.

Security & Defence är det kundsegment där vi förväntar oss starkast tillväxt framåt givet den ökande efterfrågan som finns i marknaden. Samtidigt har den snabba utvecklingen medfört vissa utmaningar i leverantörskedjorna. Att vi trots detta levererar stark tillväxt inom segmentet är ett tydligt bevis på det förtroende vi byggt upp hos våra kunder och på att de strategiska investeringar vi gjort de senaste åren stärker vår konkurrenskraft och fortsätter att skapa nya affärsmöjligheter.

Kombinerar tillväxt med hållbar lönsamhet

Under kvartalet fortsatte vi att leverera en lönsamhet som placerar NOTE i det övre segmentet av EMS-branschen. Vår verksamhet kännetecknas av en hög grad av flexibilitet, effektiv resursanvändning och förmåga att anpassa

kapaciteten efter kundernas behov, vilket skapar goda förutsättningar att kombinera tillväxt med stabil lönsamhet över tid. I kvartalet nådde vi en underliggande rörelsemarginal om 9,6% vilket är inom det intervall vi förväntat oss. Vi har också medvetet valt att stärka våra satsningar på bland annat säljorganisationen för att öka takten i vunna affärer och skapa förutsättningar för fortsatt långsiktig tillväxt.

Stark finansiell position

NOTE har fortsatt en stark finansiell ställning och soliditeten uppgick till 37 procent vid utgången av kvartalet. Vi befinner oss i en position av både stabilitet och flexibilitet där vi under de senaste åren genomfört betydande investeringar i våra befintliga verksamheter och fabriker samtidigt som vi genomfört strategiska förvärv. Nu fokuserar vi på att realisera den fulla potentialen i våra investeringar samtidigt som vi fortsätter att utveckla de strategiskt viktiga kapaciteter och kapabiliteter som behövs för att fortsätta växa med våra kunder.

Vi har genererat starka operativa kassaflöden under många år och ser fortsatt goda förutsättningar för detta över tid. Under kvartalet påverkades kassaflödet negativt av en ökad rörelsekapitalbindning, främst till följd av högre lagernivåer, drivet av längre ledtider och begränsad tillgång på vissa elektronikkomponenter. Kvartalets operativa kassaflöde uppgick till -34 MSEK och vi har ett tydligt fokus på att stärka kassaflödet under årets andra halvår.

Stark plattform för fortsatt tillväxt

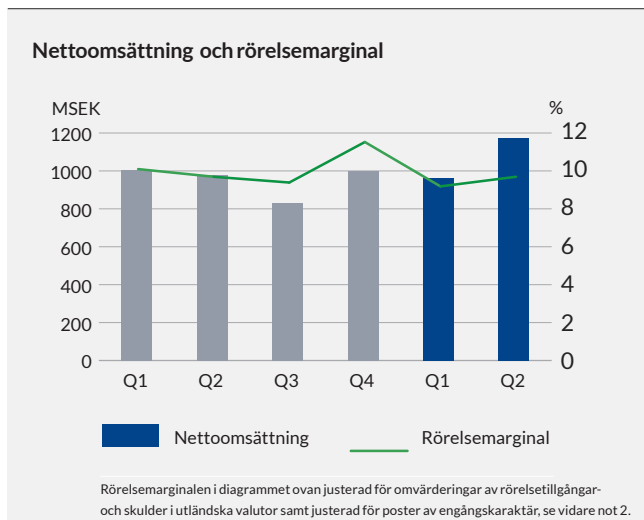
Vår orderstock för innevarande år var vid utgången av kvartalet 11% högre än vid samma tidpunkt föregående år, för motsvarande enheter. Under andra halvåret förväntar vi oss en successivt ökande organisk tillväxt. Vi ser en god aktivitet i marknaden, ett växande antal affärsmöjligheter inom såväl Security & Defence som andra teknikintensiva segment samt ett fortsatt stort intresse för våra erbjudanden. Utöver detta tillkommer volymer från STI. För helåret bedömer vi att den underliggande rörelsemarginalen uppgår till 9,5–10,5 procent.

Johannes Lind-Widestam

VD och koncernchef, NOTE

Kommentarer till Q2

Försäljning



Koncernen april-juni

Försäljningen under kvartalet uppgick till 1 175 (980) MSEK vilket motsvarar en ökning om 20%. Justerat för valutaeffekter om -1% och försäljning i förvärvade enheter uppgick den organiska tillväxten till 1%.

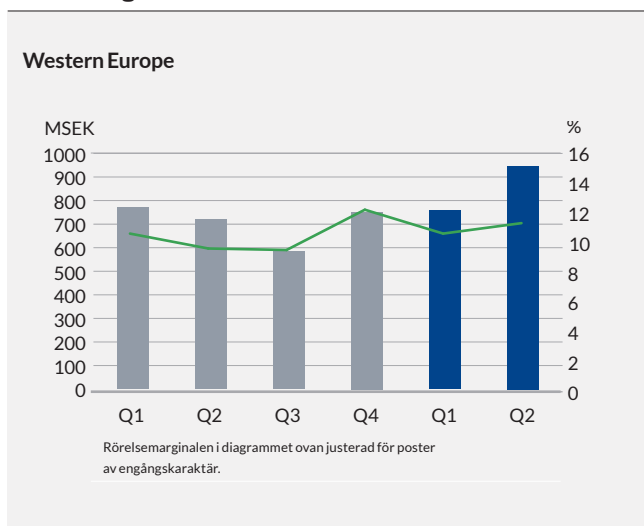
Koncernen januari-juni

Inledningen av året började svagt för att sedan uppvisa viss organisk förstärkning. Försäljningen för det första halvåret uppgick till 2 137 (1 983) MSEK vilket motsvarar en ökning om 8%. Justerat för valutaeffekter om -3% och försäljning i förvärvade enheter uppgick den organiska tillväxten till -2%.

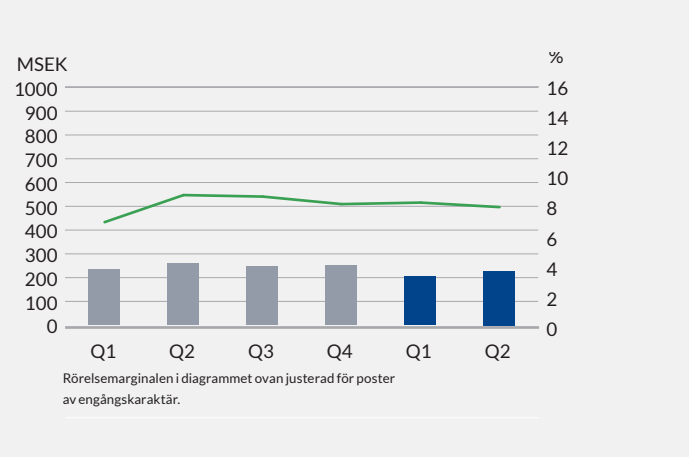
Trots en relativ osäkerhet på marknaden generellt noterades en viss optimism hos kunderna. Orderstocken för innevarande år var vid utgången av kvartalet, för motsvarande enheter, 11% (valutajusterat) högre jämfört med samma tidpunkt ifjol.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 46% (48%) av försäljningen under perioden. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 8% (7%) av den totala försäljningen.

Rörelsesegment



Rest of World



Western Europe

NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England.

Försäljningen från segmentet Western Europe, exklusive förvärv, ökade med 5% under kvartalet men backade med 3% för det första halvåret.

Försäljningen på NOTEs största marknad Sverige ökade med 8% under kvartalet och ökade med 1% för halvåret. Utvecklingen i Sverige varierar mellan fabriken och är starkt knuten till deras kunder och utvecklingen av kundprojekt.

Den engelska marknaden fortsatte att ha utmaningar och försäljningen, exklusive förvärv, minskade med 13% för kvartalet och med 17% för halvåret. NOTEs nyförvärvade verksamheter i England presterade enligt plan under perioden. De nyförvärvade enheterna har en stark koncentration mot Security & Defence och uppvisar därför också en annan utveckling än koncernens övriga engelska bolag.

Försäljningen från den finska fabriken, som utgörs av en mindre enhet i koncernen, vände till tillväxt under det andra kvartalet. För halvåret minskade omsättningen.

Rest of World

Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland, Kina och Bulgarien. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens.

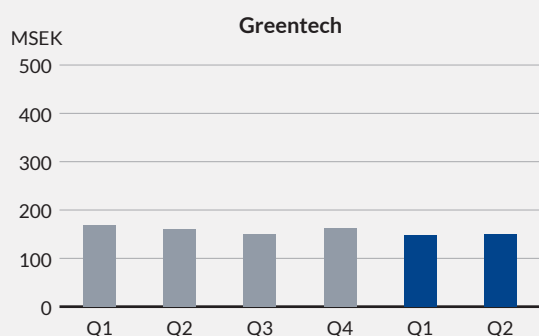
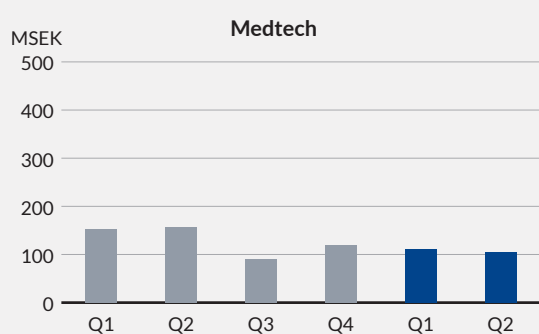
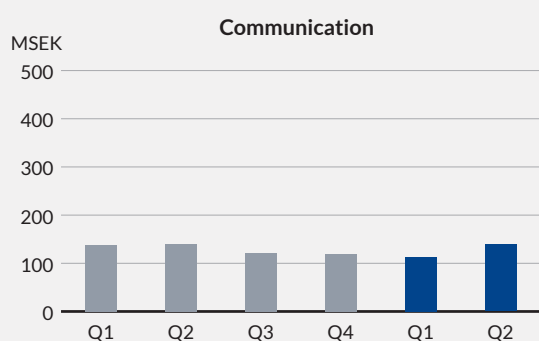
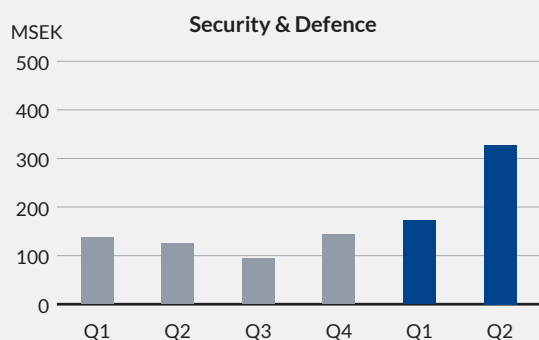
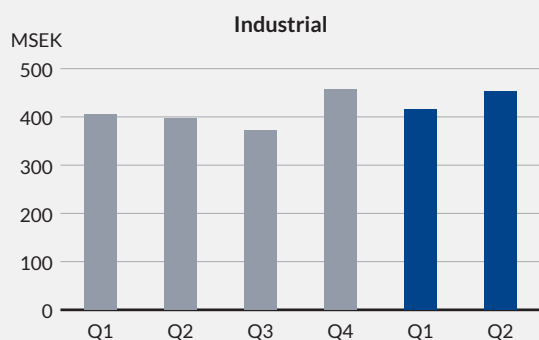
Försäljningen från segmentet Rest of World minskade med 12% för kvartalet och för halvåret.

Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillväxt om 2% för kvartalet och för halvåret. Justerat för valutapåverkan var tillväxten högre. Försäljningen från fabriken i Kina minskade med cirka 32% för kvartalet och för det första halvåret vilket framförallt förklarades av en svag utveckling inom Communication.

Försäljningen från NOTEs fabrik i Bulgarien, som utgörs av en mindre enhet, kom in något under förväntad nivå.

Intra-group

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



NOTE delar in försäljningen i fem kundsegment:



Industrial

Tillverkning av produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggteknik.

NOTEs största kundsegment växte, exklusive förvärv, med 11% för kvartalet och 6% för halvåret. Utvecklingen varierar och på den svenska marknaden var tillväxten stark medan utvecklingen var mer neutral på andra hemmamarknader, exklusive förvärv.



Security & Defence

Tillverkningen utgörs av produkter ämnade för försvarsindustrin och andra säkerhetslösningar som kan användas både för försvar, kommersiellt och personligt bruk. Har tidigare varit ett subsegment inom framförallt Industrial.

Koncernens två senaste förvärv har starka positioner inom Security & Defence vilket bidragit till en kraftig försäljningstillväxt. Segmentet ökade med 162% för kvartalet och 91% för halvåret. Justerat för förvärv var ökningen 23% i kvartalet och 5% för halvåret. Security & Defence påverkas av en tydlig periodicitet i leveranser till försvarsprojekt.



Communication

Tillverkningen utgörs av bland annat nätverksprodukter, antenner och IoT-enheter.

Under kvartalet minskade försäljningen, exklusive förvärv, med 5% och för halvåret var motsvarande minskning 12%. Segmentet fortsätter att påverkas negativt av förseningar av investeringar kopplade till utrullningen av 5G-nätet och den medföljande fördröjningen i fält för kunders produkter. Särskilt tydligt var detta för våra enheter inom Rest-of-World. Verksamheten i Sverige hade istället en positiv utveckling.



Medtech

Medicintekniska produkter inom diagnostik, behandling och röntgen är grunden inom segmentet.

Försäljningen i kvartalet minskade med 33%, och för halvåret med 30%. Minskningen hade framförallt sin förklaring i att en större kund minskade sina volymer med drygt 70% under det första halvåret.



Greentech

Segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det gröna teknikskiftet.

Försäljningen minskade med 5% i kvartalet och 9% under halvåret. Kunder inom EV-segmentet hade utmaningar med försäljningen under inledningen av året men vände till tillväxt under det andra kvartalet.

Resultat

Koncernen april-juni

Bruttoresultatet uppgick till 171 (131) MSEK med en bruttomarginal om 14,6% (13,4%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till -59 (-37) MSEK. I årets siffra ingår tillkommande kostnader från förvärvade enheter om -17 MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 5,0% (3,8%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -22 (7) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick i årets andra kvartal poster av engångskaraktär om -14 (0), se not 2.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 90 (101) MSEK med en rörelsemarginal om 7,7% (10,3%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 112 (94) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,6% (9,6%).

En högre nettolåneskuld bidrog till att finansiella kostnader ökade till -19 (-8) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder, uppgick till -2 (1) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -21 (-7) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 69 (94) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 5,8% (9,6%).

Resultatet efter skatt uppgick till 56 (76) MSEK, vilket motsvarar 1,95 (2,65) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (19%) av resultatet före skatt.

Koncernen januari-juni

Bruttoresultatet uppgick till 300 (265) MSEK med en bruttomarginal om 14,0% (13,3%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till -106 (-70) MSEK. I årets siffra ingår tillkommande kostnader från förvärvade enheter om -20 MSEK samt förvärvskostnader om -6 MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 5,0% (3,6%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -20 (-1) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick i det första halvåret poster av engångskaraktär om -3 (-18) MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 174 (194) MSEK med en rörelsemarginal om 8,1% (9,7%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 200 (194) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,4% (9,8%). Justeringen avsåg omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, poster av engångskaraktär samt för förvärvskostnader, se not 2.

En högre nettolåneskuld bidrog till att finansiella kostnader ökade till -36 (-16) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder, uppgick till -4 (-2) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -40 (-18) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 134 (176) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 6,3% (8,8%).

Resultatet efter skatt uppgick till 108 (141) MSEK, vilket motsvarar 3,78 (4,93) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (20%) av resultatet före skatt.

Kassaflöde

En viktig uppgift för NOTE är att säkerställa god och kostnadseffektiv materialförsörjning till kunderna. Den ökade investeringsnivån globalt inom bland annat AI-infrastruktur har bidragit till en mer utmanande marknad för vissa elektronikkomponenter med längre ledtider och prisökningar på material. De längre ledtiderna har inneburit förseningar för vissa kundprojekt med lagerökning som följd. För att motverka detta uppmanas kunder

att lägga ordrar över en längre tidshorisont för att säkra tillgång till material. Kapitalbindningen i lager var 36% högre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol. Justerat för förvärv var ökningen 18%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna ökade med 18% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Rensat för förvärv ökade kundfordringarna med 2% jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat innebär att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbetsätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulder vid utgången av perioden var 40% högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Rensat för förvärv var ökningen 22%.

Trots en fortsatt positiv resultatutveckling medförde den högre rörelsekapitalbindningen att kassaflödet begränsades. Det totala kassaflödet efter investeringar för kvartalet uppgick till -34 (58) MSEK, motsvarande -1,19 (2,04) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till -34 (82) MSEK, som justerats för jämförelsestörande poster i jämförelseperioden såsom fastighetsinvesteringen i Torsby. Det totala kassaflödet efter investeringar för det första halvåret uppgick till -810 (214) MSEK, motsvarande -28,37 (7,51) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 12 (260) MSEK, som justerats för jämförelsestörande poster såsom förvärvet av STI om 822 MSEK samt i jämförelseperioden fastighetsinvesteringen i Torsby.

Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid utgången av perioden till 385 (634) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till 1 325 (117) MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 37,0% (48,9%).

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 50 (80) MSEK, vilket motsvarar 4,3% (4,0%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt. Föregående år ingick investeringar i expansionen av fabriken i Torsby om 46 MSEK. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), uppgick till 44 (38) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under det första halvåret uppgick till 59 (52) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 109 (53) MSEK.

Övrig information

Finansiella definitioner

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.
Genomsnittligt antal anställda	Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.
Kassaflöde per aktie	Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).
Nettoomsättning per anställd	Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.
Nettoskuld	Likvida medel minskat med räntebärande skulder.
Operativt kapital	Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.
Orderstock	En kombination av fasta order och kundprognoser.
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månaders perioden.
Räntabilitet på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månaders perioden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2025 på sidan 91-93. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Not 2. Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster exkluderas från det rörelseresultat, justerat rörelseresultat, som koncernen anser vara med relevant att följa. I nedanstående tabell specificeras de jämförelsestörande poster som påverkat resultatet under perioden. Jämförelsestörande poster under kvartalet uppgick till -22 MSEK och består i huvudsak av justerad tilläggsköpeskilling och omstruktureringsskostnader.

Jämförelsestörande poster (MSEK)	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	2026 R12	2025 Helår
Administrationskostnader						
- Förvärvsrelaterade kostnader	-		-6		-9	-3
Övriga rörelseintäkter/-kostnader						
- Justerad tilläggsköpeskilling	-9		18		18	-
- Avsättning för kundförlust	-		-14		-14	-
- Omstruktureringsskostnader	-5		-7	-18	-7	-18
- Övrigt inkl valutaomräkning	-8	-7	-17	18	-18	17
Summa	-22	-7	-26	0	-30	-4

Not 3. Förvärv

Den 20 mars förvärvades samtliga aktier i STI Group, en brittisk kontrakts-tillverkare inom elektronik med stark position inom försvarssektorn. STIs omsättning beräknades uppgå till 60 MGBP för helåret 2026 med lönsamhet i nivå med NOTES. Antalet anställda uppgick vid förvärvet till cirka 300 personer. Förvärvet stärker NOTES närvaro på den brittiska marknaden och kompletterar NOTES verksamhet på ett exceptionellt sätt. Köpeskillingen uppgår till 72,5 MGBP på kassa-/skuldfri basis, motsvarande en justerad EV/EBITDA-multiplik på cirka 10x.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 92 MSEK. Den goodwill om 748 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och processer inom kretskortstillverkning och box build, särskilt inom försvar, samt till förväntade samordningsvinster med NOTES övriga verksamheter.

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

Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv	2026
Summa köpeskilling	859
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	92
Materiella anläggningstillgångar	19
Nyttjanderättstillgångar	35
Varulager	82
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	121
Likvida medel	36
Långfristiga leasingsskulder för nyttjanderättstillgångar för fastigheter	-28
Kortfristiga leasingsskulder för nyttjanderättstillgångar för fastigheter	-7
Skatteskuld	-3
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder	-150
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	111
Goodwill	748
Summa förvärvade nettotillgångar	859
Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv	
Erlagd köpeskilling	859
Kassa i förvärvad enhet	-36
Nettoutflöde likvida medel	822

Externa transaktionskostnader för förvärvet uppgick till cirka 6 MSEK och var främst hänförliga till kostnader för lokala jurister och andra rådgivare. Dessa kostnader redovisas på raden för administrationskostnader i koncernens resultaträkning samt ingår i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under perioden.

Årsstämma

Vid årsstämman i april omvaldes styrelseledamöterna Anna Belfrage, Charlotte Stjerngren, Johan Hagberg och Egil Dahl. Dessutom valdes Jan Engelberg och Sir Michael Wigston till nya styrelseledamöter. Anna Belfrage omvaldes till styrelseordförande.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektroniktillverkning. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix, det vill säga för produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbjudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till förvaltningsberättelsen på sidan 37–40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 109–111, i NOTEs årsredovisning för 2025.

NOTEs verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelse-kapital-finansiering. Stort fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken

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.

Granskning

I likhet med tidigare år har delårsrapporten för Q2 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Försäkran

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

Stockholm den 15 juli 2026

Styrelsen och verkställande direktören i NOTE AB (publ)

Anna Belfrage
Ordförande

Egil Dahl
Styrelseledamot

Jan Engelberg
Styrelseledamot

Johan Hagberg
Styrelseledamot

Charlotte Stjerngren
Styrelseledamot

Sir Michael Wigston
Styrelseledamot

Malcolm Hardie
Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant

Johannes Lind-Widestam
VD och koncernchef

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

	2026 Q2	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3
MSEK								
Nettoomsättning	1 175	962	1 001	830	980	1 003	1 025	809
Bruttomarginal	14,6%	13,4%	15,4%	13,3%	13,4%	13,3%	14,5%	12,5%
Rörelsemarginal	7,7%	8,7%	11,3%	9,0%	10,3%	9,2%	9,5%	8,0%
Vinstmarginal	5,8%	6,8%	10,9%	8,1%	9,6%	8,2%	8,9%	6,8%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-34	-776	-285	105	58	156	124	120
Kassaflöde per aktie, SEK	-1,19	-27,18	-9,98	3,69	2,04	5,48	4,35	4,21
Eget kapital per aktie, SEK	64,1	60,7	57,7	55,1	53,6	57,8	57,5	54,1
Soliditet	37,0%	35,1%	48,0%	49,6%	48,9%	49,9%	51,1%	48,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 818	1 543	1 505	1 476	1 467	1 453	1 433	1 455
Nettoomsättning per anställd, TSEK	646	623	665	562	668	690	715	556

Flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2025	2024	2023	2022	2021
MSEK						
Nettoomsättning	3 968	3 814	3 901	4 243	3 687	2 643
Bruttomarginal	14,2%	13,9%	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%
Rörelsemarginal	9,1%	10,0%	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%
Vinstmarginal	7,8%	9,2%	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	8,74	9,89	8,61	11,04	8,79	6,82
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-992	32	465	98	-31	-142
Kassaflöde per aktie, SEK	-34,75	1,12	16,33	3,38	-1,07	-4,97
Eget kapital per aktie, SEK	64,1	57,7	57,5	48,2	37,9	28,0
Räntabilitet på operativt kapital	13,8%	18,9%	21,5%	24,3%	25,3%	27,6%
Räntabilitet på eget kapital	14,8%	17,1%	18,1%	25,7%	26,8%	28,4%
Soliditet	37,0%	48,0%	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%
Genomsnittligt antal anställda	1 586	1 475	1 465	1 504	1 366	1 218
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 502	2 586	2 663	2 821	2 699	2 170

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
Nettoomsättning	1 175	980	2 137	1 983	3 968	3 814
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 004	-849	-1 837	-1 719	-3 403	-3 285
Bruttoresultat	171	131	300	264	565	529
Försäljningskostnader	-34	-20	-55	-36	-94	-75
Administrationskostnader	-25	-17	-51	-34	-89	-72
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-22	7	-20	0	-21	-1
Rörelseresultat	90	101	174	194	361	381
Finansnetto	-21	-7	-40	-18	-51	-29
Resultat efter finansiella poster	69	94	134	176	310	352
Inkomstskatt	-13	-18	-26	-35	-62	-71
Resultat efter skatt	56	76	108	141	248	281

Övrigt totalresultat

	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
Resultat efter skatt	56	76	108	141	248	281
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	41	4	75	-54	44	-85
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-	-	-
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	41	4	75	-54	44	-85
Totalresultat efter skatt	97	80	183	87	292	196

Resultat per aktie

	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 549	28 484	28 549	28 484	28 549	28 549
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 549	28 484	28 549	28 484	28 528	28 496
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 558	28 484	28 555	28 484	28 543	28 549
Resultat per aktie, SEK*	1,95	2,65	3,78	4,93	8,74	9,89
Resultat per aktie, SEK**	1,95	2,65	3,78	4,93	8,74	9,89

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2026 30 juni	2025 30 juni	2025 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	1 389	262	595
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	152	26	71
Övriga immateriella anläggningstillgångar	49	35	51
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	316	125	126
Materiella anläggningstillgångar	525	472	500
Uppskjutna skattefordringar	36	15	16
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	2 468	936	1 360
Varulager	1 155	852	868
Kundfordringar	1 035	876	846
Övriga kortfristiga fordringar	146	84	67
Likvida medel	147	372	293
Summa omsättningstillgångar	2 483	2 184	2 074
SUMMA TILLGÅNGAR	4 951	3 120	3 434
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 831	1 526	1 648
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	609	137	125
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	275	105	104
Uppskjutna skatteskulder	130	81	112
Övriga långfristiga avsättningar	13	-	-
Summa långfristiga skulder	1 027	323	341
Kortfristiga räntebärande skulder	863	352	570
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	40	23	24
Förskott från kunder	91	98	81
Leverantörsskulder	780	558	540
Övriga kortfristiga skulder	318	239	229
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	2 093	1 271	1 445
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 951	3 120	3 434

Förändringar i eget kapital

MSEK	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Ingående eget kapital	1 734	1 645	1 648	1 638	1 526	1 638
Totalresultat efter skatt	97	80	183	87	292	196
Utdelning	-	-199	-	-199	-	-199
Nyemission	-	-	-	-	13	13
Utgående eget kapital	1 831	1 526	1 831	1 526	1 831	1 648

Kassaflödesanalys

MSEK	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	69	94	134	176	310	352
Återlagda avskrivningar	46	29	84	61	146	123
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-8	-14	9	-13	14	-8
Betald skatt	-24	-15	-60	-49	-86	-75
Förändringar i rörelsekapital	-91	9	-114	118	-117	115
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8	103	53	293	267	507
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26	-45	-863	-79	-1 259	-475
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-161	-222	651	-237	761	-128
Förändring i likvida medel	-195	-164	-159	-23	-231	-96
Likvida medel						
Vid periodens ingång	338	531	293	411	372	411
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-34	58	-810	214	-992	32
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-161	-222	651	-237	761	-128
Valutakursdifferens i likvida medel	4	5	13	-16	6	-22
Likvida medel vid periodens utgång	147	372	147	372	147	293
Outnyttjade krediter	238	262	238	262	238	127
Tillgängliga likvida medel	385	634	385	634	385	420

Rörelsesegment

MSEK	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	947	720	1 705	1 490	3 040	2 825
Intern nettoomsättning	1	2	9	2	31	24
Rörelseresultat	107	69	186	151	331	296
Rörelsemarginal	11,3%	9,6%	10,9%	10,1%	10,8%	10,4%
Varulager	921	645	921	645	921	688
Externa kundfordringar	852	673	852	673	852	672
Genomsnittligt antal anställda	1 287	950	1 151	963	1 051	955
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	228	260	432	493	928	989
Intern nettoomsättning	9	13	15	23	28	36
Rörelseresultat	19	24	36	41	79	84
Rörelsemarginal	8,0%	8,8%	8,1%	8,0%	8,3%	8,2%
Varulager	234	207	234	207	234	180
Externa kundfordringar	182	202	182	202	182	173
Genomsnittligt antal anställda	504	498	504	480	512	502
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-11	-15	-24	-25	-59	-60
Rörelseresultat	-35	8	-48	2	-49	1
Externa kundfordringar	2	1	2	1	2	1
Genomsnittligt antal anställda	27	19	27	18	23	18

Försäljning per kundsegment

	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
WESTERN EUROPE						
Industrial	325	271	635	569	1 207	1 141
Security & Defence	328	125	500	262	738	500
Communication	68	54	122	104	209	191
Medtech	96	138	197	277	381	461
Greentech	130	132	251	278	506	533
Summa extern nettoomsättning	947	720	1 705	1 490	3 041	2 826
REST OF WORLD						
Industrial	127	127	233	235	490	492
Security & Defence	-	-	-	-	-	-
Communication	72	87	132	173	285	326
Medtech	9	18	20	33	46	59
Greentech	21	28	48	52	107	111
Summa extern nettoomsättning	229	260	433	493	928	988
TOTAL						
Industrial	452	398	868	804	1 697	1 633
Security & Defence	328	125	500	262	738	500
Communication	139	141	253	277	493	517
Medtech	105	156	217	310	427	520
Greentech	151	160	299	330	613	644
Summa extern nettoomsättning	1 175	980	2 137	1 983	3 968	3 814

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
Nettoomsättning	34	27	59	52	99	92
Kostnad för sålda tjänster	-13	-17	-30	-28	-61	-59
Bruttoresultat	21	10	29	24	38	33
Försäljningskostnader	-5	-2	-9	-5	-19	-15
Administrationskostnader	-4	-4	-9	-7	-18	-16
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	32	-1	53	-29	30	-52
Rörelseresultat	44	3	64	-17	31	-50
Finansnetto	34	1	45	70	63	88
Resultat efter finansiella poster	78	4	109	53	94	38
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	64	64
Resultat före skatt	78	4	109	53	158	102
Inkomstskatt	-16	-1	-22	-4	-29	-11
Resultat efter skatt	62	3	87	49	129	91

Övrigt totalresultat

	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
Resultat efter skatt	62	3	87	49	129	91
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	62	3	87	49	129	91

Balansräkning

	2026 30 juni	2025 30 juni	2025 31 dec
MSEK			
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Långfristiga fordringar på koncernföretag	1 798	336	780
Finansiella anläggningstillgångar	278	278	278
Summa anläggningstillgångar	2 076	614	1 058
Fordringar på koncernföretag	212	122	120
Övriga kortfristiga fordringar	16	9	15
Likvida medel	1	92	1
Summa omsättningstillgångar	229	223	136
SUMMA TILLGÅNGAR	2 305	837	1 194
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	449	307	362
Obeskattade reserver	122	111	122
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	500	-	-
Summa långfristiga skulder	500	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	427	10	121
Skulder till koncernföretag	785	392	569
Övriga skulder och avsättningar	22	17	20
Summa kortfristiga skulder	1 234	419	710
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 305	837	1 194

Förändringar i eget kapital

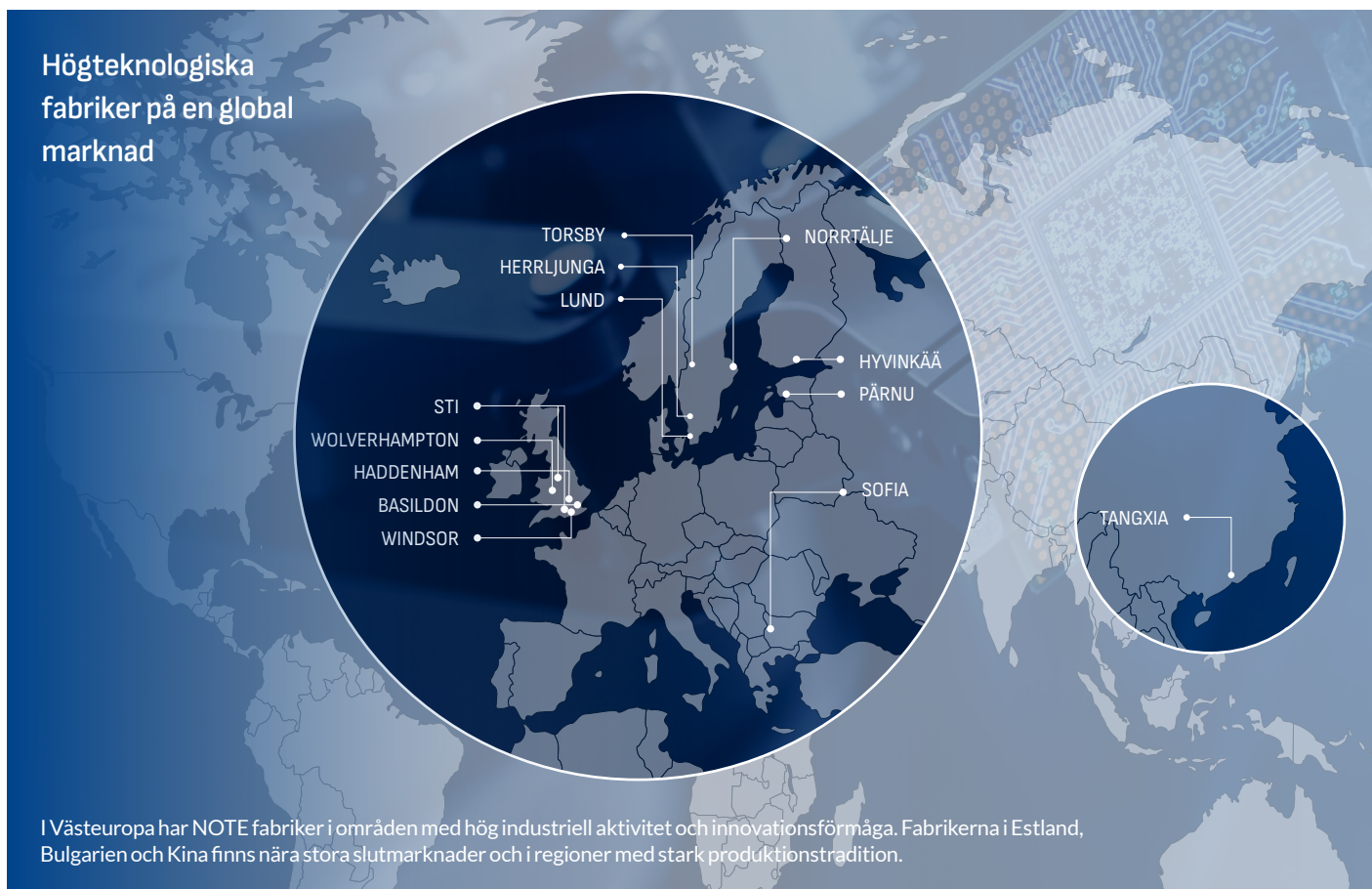
	2026 Q2	2025 Q2	2026 Q1-Q2	2025 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2025 Helår
MSEK						
Ingående eget kapital	387	503	362	457	307	457
Totalresultat efter skatt	62	3	87	49	129	91
Utdelning	-	-199	-	-199	-	-199
Nyemission	-	-	-	-	13	13
Utgående eget kapital	449	307	449	307	449	362

Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkare och en stabil affärspartner till kunder med högt ställda krav. Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

Affärsmodellen bygger på att genom långsiktiga kundrelationer och partnerskap erbjuda avancerad tillverkning, kundanpassade logistiklösningar och rådgivning till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad. Framförallt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

NOTE finns etablerat i Sverige, Finland, England, Estland, Bulgarien och Kina. Försäljningen de senaste 12 månaderna uppgick till 3 968 MSEK och antalet anställda i koncernen är cirka 1 800. NOTE är noterat på Nasdaq Stockholm.



Ekonomisk information

NOTE AB (publ)

Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q3 2026-10-23

Bokslutskommuniké 2026 2027-01-26

Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan erhållas från NOTE vid förfrågan. Använd gärna tjänsten för elektronisk information på hemsidan: <https://www.note-ems.com/investor-relations/elektronisk-prenumeration/>

Kontaktperson Investor Relations

Frida Frykstrand

Finansdirektör

Telefon: 070-462 09 39

E-post:

frida.frykstrand@note-ems.com

Hemsida: www.note-ems.com/

E-post: info@note-ems.com

Telefon: 08-568 990 00

