

# Delårsrapport, januari-mars 2021

## KVARTALET JANUARI-MARS 2021

- > Nettoomsättningen ökade med 28% till 617,1 Mkr (483,1). Det är fortsatt förvärven som driver tillväxten. I US-dollar ökade nettoomsättningen med 47%. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 2% och mätt i US-dollar ökade den med 18%.
- > Orderingången ökade med 74% till 978,9 Mkr (563,4). I US-dollar ökade den med 100%. För jämförbara enheter ökade orderingången med 41%, mätt i US-dollar ökade den med 62%. Den starka orderingången beror dels på en robust återhämtning på NCABs marknader dels på att oron kring komponentbrist inneburit att många kunder tidigarelagt ordrar av mönsterkort. Den del av orderarna som bedöms vara tidigarelagda motsvarar en inte oväsentlig del av kvartalets totala orderingång.
- > EBITA ökade med 54% till 58,4 Mkr (37,9), motsvarande en EBITA-marginal om 9,5% (7,8).
- > Rörelseresultatet uppgick till 55,4 Mkr (37,0). Rörelsemarginalen blev 9,0% (7,7).
- > Resultat efter skatt var 40,7 Mkr (40,4). Resultatet i kvartal 1 2020 var positivt påverkat av valutakursvinster på 15,0 Mkr.
- > Resultat per aktie uppgick till 2,17 kr (2,40).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- > Den 22 februari förvärvades 100% av aktierna i PreventPCB i Vergiate, Italien.
- > Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 kr per aktie till årsstämman 2021.

## Nyckeltal

	Jan-mar			Helår	
	2021	2020	%	LTM	2020
Orderingång, Mkr	978,9	563,4	73,7	2 658,9	2 243,4
Orderingång, MUSD	116,5	58,1	100,4	302,1	243,8
Nettoomsättning, Mkr	617,1	483,1	27,7	2 249,3	2 115,2
Nettoomsättning, MUSD	73,5	50,0	46,9	253,3	229,8
Bruttomarginal, %	29,4	31,1		29,9	30,3
EBITA Mkr	58,4	37,9	54,1	211,2	190,7
EBITA-marginal, %	9,5	7,8		9,4	9,0
Rörelseresultat Mkr	55,4	37,0	49,7	200,7	182,3
Rörelsemarginal %	9,0	7,7		8,9	8,6
Resultat efter skatt Mkr	40,7	40,4	0,7	127,8	127,5
Resultat per aktie	2,17	2,40	-9,4	6,87	6,81
Kassaflöde från den löpande verksamheten Mkr	-2,0	2,6	-176,0	189,8	194,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %				21,7	23,7
Avkastning på eget kapital, %				21,9	24,3
Genomsnittlig växelkurs SEK/USD	8,39	9,67		8,89	9,20
Genomsnittlig växelkurs SEK/EUR	10,11	10,66		10,35	10,49

## VD HAR ORDET

# Starkt första kvartal för NCAB i en turbulent marknad

Det första kvartalet har varit intensivt för NCAB. Nettoomsättningen ökade med 28 procent trots den svagare US-dollar. I US-dollar räknat, som är den valuta huvuddelen av våra affärer görs och som bäst visar på den verkliga utvecklingen, ökade nettoomsättningen med hela 47 procent. För jämförbara enheter var ökningen 18 procent i US-dollar. Det är glädjande att se att så många av våra segment och länder nu samtidigt lyfter samt att våra nyförvärvade bolag levererar enligt plan.

Resultatet har också utvecklats väl, med en EBITA-marginal i kvartalet på 9,7 procent att jämföra med 7,8 procent 2020. Jämfört med 2020 är kostnader för resor och kundaktiviteter lägre på grund av kvarvarande coronarestriktioner i många länder, även om vissa lättnader börjar skönjas. Vi ser positivt på att vid sidan av digitala möten kunna öka vår interaktion med kunder och vi deltog t ex vid mässan "Electronica China" i Shanghai i april.

Det som är särskilt positivt i kvartalet och lovande för framtiden är vår starka orderingång – som ökat med över 70 procent i SEK och 100 procent i US-dollar. Det finns en generell uppgång i kundernas behov och trender som driver ökad tillväxt inom elektronikproduktion. Vi upplever också att många kunder uppskattar NCABs starka relationer med fabriker, med ett professionellt Factory Management på plats i fabriker som säkerställer kvalitet och leveranser i dessa tider av osäkerhet. Den starka orderingången är också till del en effekt av dagens situation med brister och ryckighet i leveranser av olika komponenter. Det leder till att det finns en tendens hos våra kunder att säkerställa tillgång av åtminstone övrigt material såsom mönsterkort genom att beställa tidigt. Hur stor effekten av dessa tidigare lagda ordrar är svårt att bedöma men den motsvarar en inte oväsentlig del av kvartalets totala orderingång. Den exceptionellt starka orderingången kommer därför inte leda till en nettoomsättningsökning i samma takt utan orderstocken från första kvartalet kommer omvandlas till leveranser under flera kvartal framöver.

Vårt segment *Nordic* har utvecklats stabilt justerat för valutaeffekter. Den norska marknaden har vuxit kraftigt och står för en allt större del av segmentet. Som vi tidigare kommunicerat har vi en stark ökning från projekt med laddboxar för elbilar.

I segment *Europe* nådde vi högst tillväxt, med många positiva signaler. Tyskland har utvecklats mycket fint med många nya projekt och växande marknadsandelar. De satsningar vi gjort de senaste två åren inom sälj- och organisation har nu börjat ge effekt. Även Nederländerna har utvecklats bra, med vårt nyförvärvade bolag Flatfield i spetsen. I Storbritannien har våra största kunder nu börjat komma tillbaka med efterfrågeökningar. I Italien är vi glada över att ha slutfört förvärvet av PreventPCB. Tillsammans med vårt befintliga bolag i Italien stärker vi vår position och vi har redan fått positiva kundreaktioner och ser en ökande orderingång.

I *North America* har verksamheten både i vår tidigare verksamhet och det under 2020 förvärvade Bare Board Group (BBG) utvecklats fint. Integrationen mellan bolagen är nu slutförd och synergierna kommer successivt förbättra marginalerna.

I segmentet *East* har Ryssland haft ett bra kvartal efter en tuff period med nedstängningar. Vi ser ökad interaktion med kunder och ökad försäljning. I Kina är arbetet tillbaka i full fart och vi har många nya intressanta projekt. Marginalerna i segmentet är fortsatt bra.

Våra senaste förvärvade bolag under 2020 och 2021 levererar alla i linje med våra planer, och har nått olika stadier av integration med NCABs verksamhet. Flatfield som förvärvades i mars i fjol är idag väl integrerat i NCAB Europe och ger ett starkt bidrag till segmentet. BBG har också kommit långt i integrationen. Medarbetarna i vårt senaste förvärv PreventPCB i Italien visar mycket starkt engagemang och arbetar för högtryck. Där har vi också i ett flertal fall kunnat erbjuda kunderna fler bra leverantörer och bättre villkor. Vi ser fortsatta möjligheter till framtida förvärv och bygger vår pipeline av intressanta projekt.

Totalt sett är det en mycket spännande tid i NCAB. Det är uppenbart att vår unika affärsmodell, med hög kvalitet i lokalt stöd för våra kunder och våra Factory management team i Asien, gör att vi vinner marknadsandelar. Dessutom har vi, som så många andra, lärt oss att kommunicera med kunder och leverantörer på ett alternativt och mycket effektivt sätt digitalt. Det ska vi fortsätta med, även om vi längtar efter fysiska kundmöten.

### Peter Kruk

VD och koncernchef NCAB Group AB



En mycket spännande tid i NCAB!

Q1 2021



**28%**

Omsättningstillväxt

**617,1**

Nettoomsättning, Mkr  
NCAB Group AB (publ) |

**58,4**

EBITA Mkr

**9,5%**

EBITA-marginal

Delårsrapport januari - mars 2021

## PERIODEN JANUARI–MARS 2021

### ORDERINGÅNG

Orderingången ökade under kvartalet med 74 procent eller med 100 procent mätt i US-dollar. För jämförbara enheter ökade orderingången med 41 procent, medan ökningen mätt i US-dollar var hela 62 procent. NCABs Factory management team och närvaro i Asien är en stor konkurrensfördel speciellt nu när många mindre konkurrenter inte har kunnat resa och besöka sina fabrikspartners på lång tid. Den starka orderingången beror delvis på en tydlig återhämtning på de flesta av NCABs marknader men även av att många kunder lägger ordrar tidigt. Det senare beror på oro kring komponentbrist och längre ledtider, vilket gör att många kunder vill säkerställa tillgången av mönsterkort. Effekten av av dessa tidigarelagda ordrar utgör en inte oväsentlig del av kvartalets totala orderingång.

### NETTOOMSÄTTNING

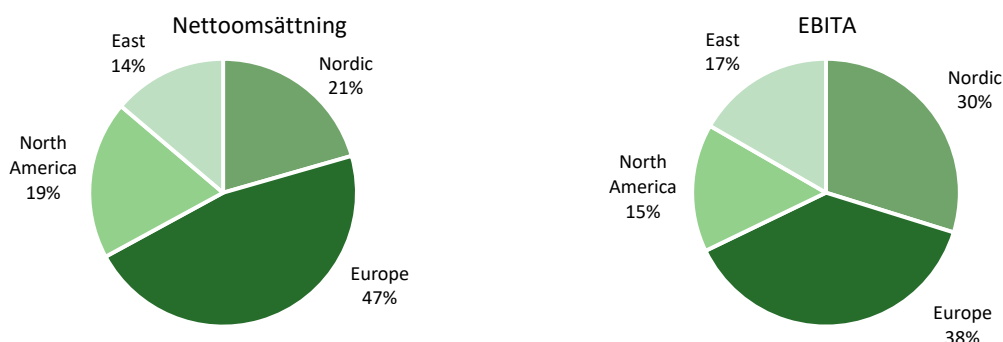
Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 28 procent till 617,1 Mkr (483,1), i US-dollar blev tillväxten 47 procent. Nettoomsättningen för jämförbara enheter ökade med 2 procent och med 18 procent mätt i US-dollar. *Nordics* nettoomsättning var i SEK något lägre än föregående år, medan övriga segment visade på tillväxt. Förvärven av Flatfield och BBG har båda utvecklats väl och förvärvet av PreventPCB i Italien har bidragit till koncernens nettoomsättning från och med mitten av februari. Italien är en marknad som har många mindre mönsterkortsfabriker med låg lönsamhet kvar. Sammanslagningen av NCAB Italy och PreventPCB kommer att ge en bra bas för fortsatt tillväxt i Italien.

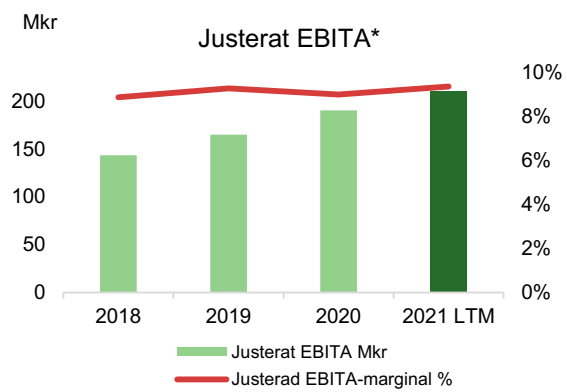
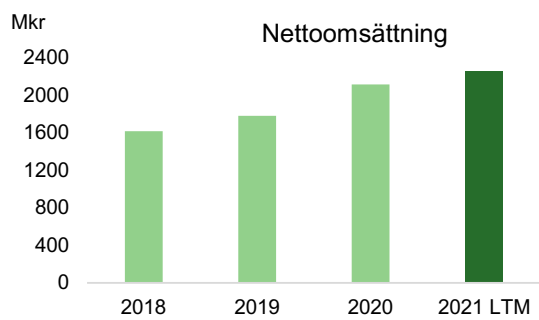
### RESULTAT

EBITA uppgick till 58,4 Mkr (37,9) och EBITA-marginalen ökade till 9,5 procent (7,8). EBITA har belastats med transaktionskostnader om 2,2 Mkr (5,8) för förvärvet av PreventPCB. Exklusive transaktionskostnader uppgick EBITA till 60,6 Mkr, motsvarande en EBITA-marginal på 9,8 procent. De operativa kostnaderna för jämförbara enheter var ca 5 procent lägre än för samma kvartal 2020. Resekostnaderna ligger på en fortsatt låg nivå och antal nyrekryteringar är lägre än föregående år även om rekryteringstakten har ökat under kvartalet. EBITA har ökat i alla segment förutom i *Nordic*. Återhämtningen för de nordiska kunderna ligger något efter resten av marknaderna. Rörelseresultatet ökade till 55,4 Mkr (37,0).

Finansnettot uppgick till -4,7 Mkr (13,4), där försämringen förklaras av valutakursdifferenser som var starkt positiva 2020, -1,7 Mkr (15,0), men även av högre räntekostnader. Skatten uppgick till -10,5 Mkr (-9,9). Den genomsnittliga skattesatsen är något högre än föregående år, 20,7 procent (19,7). Periodens resultat efter skatt uppgick till 40,7 Mkr (40,4). Resultat per aktie uppgick till 2,17 kr (2,40).

### FÖRDELNING PER SEGMENT, JANUARI–MARS 2021





\*) EBITA är justerat för 2018(börsnotering).

## UTVECKLING PER SEGMENT

### NORDIC

Sverige, Norge, Danmark och Finland. I segmentet är marginalen hög tack vare högt teknikinnehåll och oftast mindre ordervolymer per order.

#### Första kvartalet 2021

Orderingången har utvecklats starkt, främst drivet av mycket stark utveckling i Norge där den positiva trenden av orderingång till produktion av elbilsladdare fortsätter. Övriga länder var i nivå med föregående år. Orderingången för första kvartalet ökade med 27 procent till 202 Mkr (159). Mätt i US-dollar var ökningen av orderingången 46 procent.

15%  
EBITA-  
marginal

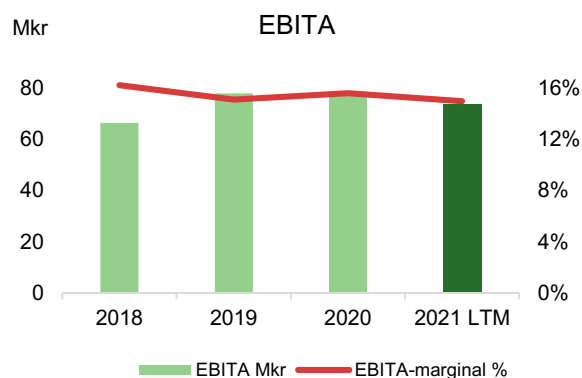
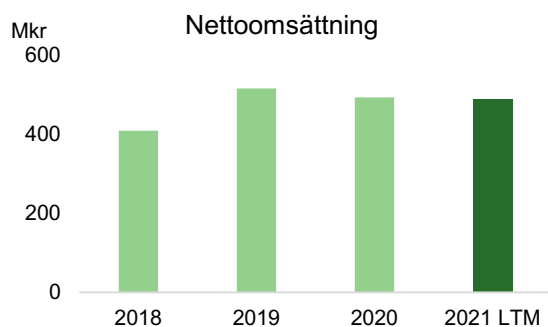
Nettoomsättningen för kvartalet slutade på 126,9 Mkr (130,6), något lägre än första kvartalet 2020, men mätt i US-dollar ökade nettoomsättningen med 12 procent. Finland redovisade en svagare nettoomsättning, medan övriga länder var i nivå med föregående år. Den något svagare nettoomsättningen är ett resultat av lägre orderingång under andra halvan av 2020.

Segmentet visade på en något svagare bruttomarginal till följd av förändrad produktmix. Detta tillsammans med en lägre omsättning, påverkade EBITA negativt. EBITA slutade på 18,4 Mkr (22,1) och en EBITA-marginal på 14,5 procent (16,9). Lönsamheten är fortsatt på en långsiktigt hög och stabil nivå.

### NORDIC

#### Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2021	2020	%	LTM	2020
Nettoomsättning	126,9	130,6	-2,8	490,2	493,9
EBITA	18,4	22,1	-16,4	73,4	77,0
EBITA-marginal, %	14,5	16,9		15,0	15,6



## EUROPE

Frankrike, Tyskland, Spanien, Polen, Italien, Storbritannien, Nederländerna och Nordmakedonien. Inom segmentet *Europe* ligger det strategiska fokuset på tillväxt. Samtliga bolag har en relativt låg marknadsandel och hög tillväxtpotential. Segment *Europe* har förstärkts genom förvärven av Flatfield i Nederländerna, mars 2020 samt PreventPCB i Italien, februari 2021.

### Första kvartalet 2021

Marknaden i *Europe* har fortsatt den starka återhämtningen som initierades under fjärde kvartalet och orderingen ökade med 115 procent till 485 Mkr (226). Mätt i US-dollar blev ökningen hela 148 procent. Förvärven av Flatfield och PreventPCB förklarar merparten av tillväxten, men även jämförbara enheter har utvecklats väl med en ökad ordergång på 62 procent och mätt i US-dollar, 87 procent. Alla bolag i segmentet har visat ökad ordergång, men med starkast tillväxt i Tyskland, UK och Nederländerna. Tillväxten kommer såväl från befintliga som nya kunder.

41%

Omsättnings-  
tillväxt

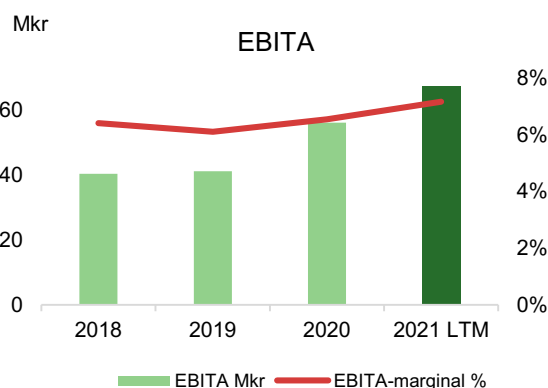
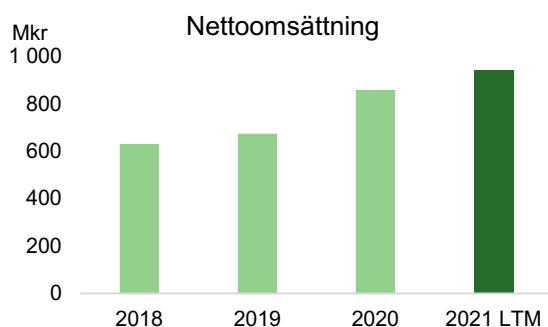
Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 41 procent till 287,3 Mkr (203,6). I US-dollar var ökningen 63 procent. För jämförbara enheter var ökningen av nettoomsättningen 6 procent (22 procent i US-dollar). De flesta bolag inom segmentet ökade nettoomsättningen jämfört med första kvartalet föregående år. Tyskland var det bolag som växte mest. Förvärvet av PreventPCB har stärkt NCABs ställning i Italien. NCABs tidigare verksamhet i Italien har också vuxit bra under de senaste kvartalen.

Bruttomarginalen slutade i nivå med föregående år, även om de förvärvade bolagen ligger något under övriga NCAB-bolag. Rekrytering har påbörjats i ett flertal av bolagen för att möta den ökade efterfrågan. EBITA har nästan fördubblats till 23,5 Mkr (12,3) och med en ökad EBITA-marginal till 8,2 procent (6,0).

## EUROPE

### Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2021	2020	%	LTM	2020
Nettoomsättning	287,0	203,6	40,9	942,9	859,5
EBITA	23,5	12,3	91,8	67,6	56,3
EBITA-marginal %	8,2	6,0		7,2	6,6



## NORTH AMERICA

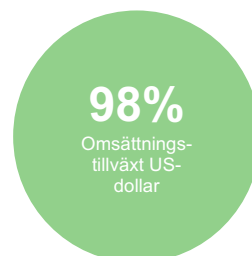
I USA har NCAB sex kontor som täcker landet från öst till väst. I november 2019 förvärvades Altus-PCB med kontor i New Jersey och under april 2020 förvärvades Bare Board Group (BBG) med kontor i Florida.

### Första kvartalet 2021

Orderingången ökade med 84 procent till 150 Mkr (81). I US-dollar ökade orderingången med 113 procent. Exklusive förvärvet av BBG ökade orderingången med 3 procent eller motsvarande 19 procent i US-dollar.

Nettoomsättningen för segmentet ökade med 73 procent till 118,0 Mkr (68,4). Mätt i US-dollar var ökningen 98 procent. Exklusive förvärvet av BBG ökade nettoomsättning mätt i US-dollar med 6 procent.

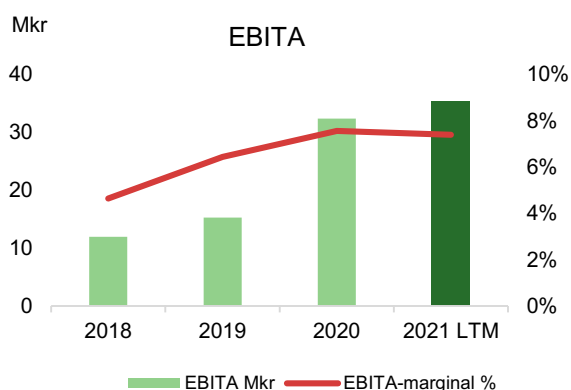
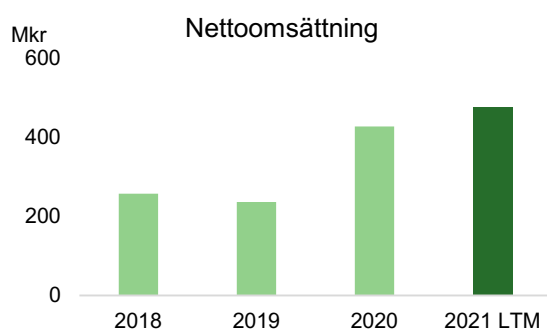
Bruttomarginalen var fortsatt bra i vår ursprungliga verksamhet, men har minskat på grund av lägre bruttomarginal i BBG. Integrationen, som till stor del har utförts via digitala möten, är slutförd och synergier börjar utkristalliseras. Det finns fortsatt potential i att öka bruttomarginalen i det förvärvade BBG. EBITA ökade till 9,6 Mkr (6,6) medan EBITA-marginalen minskade till 8,1 procent (9,6).



## NORTH AMERICA

### Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2021	2020	%	LTM	2020
Nettoomsättning	118,0	68,4	72,6	477,8	428,2
EBITA	9,6	6,6	45,6	35,4	32,4
EBITA-marginal, %	8,1	9,6		7,4	7,6

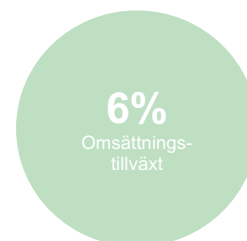


## EAST

Kina, Ryssland och Malaysia. Segmentet *East* har en sedan länge etablerad affär i Ryssland med säljkontor i St. Petersburg, Moskva samt Novosibirsk. I Kina har NCAB säljkontor i Shenzhen, Beijing, Shanghai och Wuhan.

### Första kvartalet 2021

Även segment *East* har haft en stark utveckling i orderingen som under kvartalet ökat med 44 procent till 141 Mkr (98). Mätt i US-dollar var ökningen 66 procent. Både Ryssland och Kina ökade orderingen, men med mycket starkare tillväxt i Kina. Kina drabbades dock tidigt av coronapandemin 2020. Glädjande är också att orderingen tagit bra fart i Malaysia, där NCAB startade verksamhet under 2019. Uppstarten av verksamheten i Malaysia har präglats av stora utmaningar då landet haft mycket strikta restriktioner och begränsningar under 2020. Ett antal nya kundrelationer med stor potential har trots det etablerats. I Kina ser NCAB en stark utveckling av orderingen till produkter inom ny energi och 5G-utrustning.



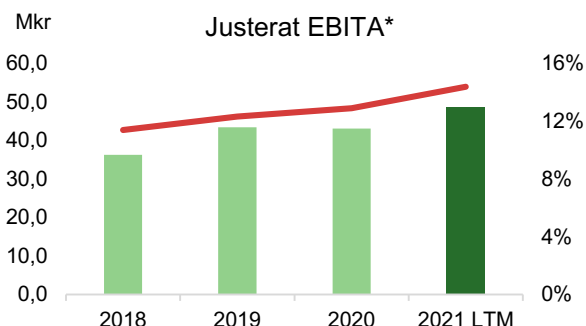
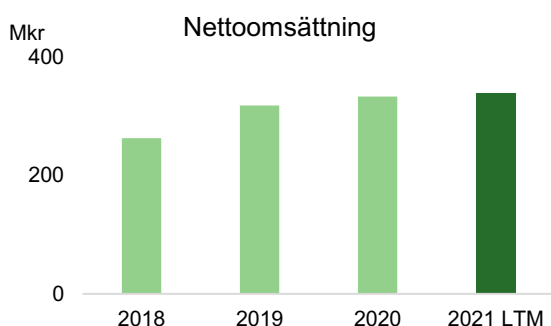
Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 6 procent till 85,2 Mkr (80,5). Nettoomsättningen var fortsatt påverkad av den svaga orderingen under andra halvåret 2020. Mätt i US-dollar var tillväxten 26 procent. Nettoomsättningen steg i alla länder, men med starkast tillväxt i Kina.

Lönsamheten är tillbaka till en normal nivå jämfört med ett onormalt svagt första kvartal 2020. EBITA slutade på 10,3 Mkr (4,7), vilket motsvarar en EBITA-marginal på 12,1 procent (5,9).

## EAST

### Mkr

	Jan-mar			Helår	
	2021	2020	%	LTM	2020
Nettoomsättning	85,2	80,5	5,8	338,3	333,6
EBITA	10,3	4,7	118,4	48,7	43,1
EBITA-marginal, %	12,1	5,9		14,4	12,9



\*) EBITA är justerat för 2018 (skattetvist)



## FINANSIELL STÄLLNING

### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -2,0 Mkr (2,6). Kassaflödet är normalt svagt under första kvartalet. I samband med förvärvet av PreventPCB har NCAB investerat ca 15 Mkr i rörelsekapital. Rörelsekapitalbehovet för koncernen är fortsatt lågt och motsvarade per 31 mars 7,9% (10,1) av senaste 12 månaders nettoomsättning. NCAB har vare sig under 2020 eller första kvartalet i år drabbats av några kreditförluster. NCAB har kreditförsäkringar för merparten av utestående kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -196,5 Mkr (-184,8), drivet av förvärvet av PreventPCB, 181,8 Mkr samt slutlig betalning av förvärvet av Altus-PCB med 13,9 Mkr. Kvartalets ej förvävsrelaterade investeringar uppgick till -0,9 Mkr (-1,3).

### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden vid utgången av kvartalet uppgick till 110,6 Mkr (233,5). Soliditeten uppgick till 46,7 procent (34,6) och det egna kapitalet till 777,3 Mkr (389,9) per den 31 mars. Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit, till 457,7 Mkr (184,0).

NCAB hade per 31 mars 2021 lån på totalt 322,5 Mkr, fördelade på fyra lån. Två av lånen amorteras med 9,1 Mkr per kvartal och löper fram till 2023 respektive 2025. De två resterande lånen (50,0 respektive 132,5 Mkr) är amorteringsfria och har slutliga förfall 2023 respektive 2025. Utöver lånen finns en checkkredit om 212 Mkr. Per balansdagen 31 mars 2021 uppfylldes samtliga kovenanter enligt finansieringsavtalet.

## Övrigt

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för risker av både finansiell och operativ karaktär, vilka koncernen kan påverka i större eller mindre omfattning. Inom koncernen pågår kontinuerliga processer för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa skall hanteras.

Bland operativa risker kan nämnas att bolaget är utsatt för affärsrisker i samband med konjunktur- och efterfrågesvängningar, likväl som kunders preferenser och relation till bolaget. Vidare finns risker hänförliga till produktionsförmåga, kapacitet och beläggningsgrad hos bolagets tillverkare, samt tillgänglighet och pris på råvaror. Bolaget är också beroende av fortsatt förtroende från personal samt möjlighet att rekrytera kompetenta medarbetare.

Vad avser finansiella risker kan nämnas att koncernen är utsatt för valutarisk, i framförallt relationerna mellan USD, EUR, SEK och i viss mån RUB, genom omräkningsexponering av kund- och leverantörsreskontra samt redovisade tillgångar, skulder och nettoinvesteringar i verksamheten. Koncernen är även utsatt för andra risker som ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Se NCABs årsredovisning 2020 för en utförligare beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Utbrottet av covid-19 aktualiserar risker som *efterfrågan* då många marknader har infört restriktioner, *kapacitet* i samband med nedstängningen av NCABs leverantörer i Kina samt *beroendet av Kina* som finns beskrivna i årsredovisningen.

### EFFEKTER AV CORONAPANDEMIN

Coronapandemin har påverkat NCABs orderingång och nettoomsättning negativt under 2020, dock i begränsad omfattning. NCABs affärsmodell med låga fasta kostnader och outsourcad produktion skapar en stor flexibilitet. Tack vare NCABs stora närvaro i Kina har NCAB en tät dialog med alla fabrikspartners. Efter drygt ett år med reserestriktioner är detta en mycket stor konkurrensfördel gentemot mindre konkurrenter och kunder som inte har närvaro i Kina. Under det första kvartalet 2021 har inte NCAB belastats av några direkta negativa effekter.

I samband med utbrottet av coronapandemin initierade amerikanska myndigheter stöd i form av lån, så kallade "Paycheck Protection Program loan" som om de använts korrekt skulle efterskänkas. NCAB sökte och fick lån på totalt 1,2 miljoner US-dollar. Ansökan har gjorts om att få dessa lån efterskänkta och svar kommer troligen att erhållas under första halvåret 2021.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER KVARTALET

22 februari förvärvades 100 procent av aktierna i Prevent PCB, Vergiate i Italien. Prevent PCB kommer att tillföra drygt 200 Mkr i ökad omsättning med en högre EBITA-marginal än NCABs genomsnitt samt 22 nya medarbetare. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 185 Mkr samt en tilläggsköpeskillning om maximalt 25 Mkr.

Styrelsen förslår en utdelning om 5,00 kr per aktie ( - ) för räkenskapsåret 2020, vilket motsvarar 93,5 Mkr.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har skett i oförändrad och begränsad omfattning som tidigare och enligt samma principer som beskrivs i senaste årsredovisningen.

## ORGANISATION

Den 31 mars 2021 uppgick antalet anställda till 488 (452), varav 220 kvinnor (189) och 268 män (263). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under kvartalet till 481 (424), varav 217 kvinnor (185) och 264 män (239).

## MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 18,9 Mkr (14,1). Omsättningen består enbart av intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick under kvartalet till 1,4 Mkr (-27,5). Det förbättrade resultatet beror främst på att 2020 belastades med stora valutakursförluster på interna lån.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma 2021-05-06

---

**Christian Salamon**  
Styrelseordförande

---

**Jan-Olof Dahlén**  
Styrelseledamot

---

**Per Hesselmark**  
Styrelseledamot

---

**Magdalena Persson**  
Styrelseledamot

---

**Hans Ramel**  
Styrelseledamot

---

**Gunilla Rudebjer**  
Styrelseledamot

---

**Hans Ståhl**  
Styrelseledamot

---

**Peter Kruk**  
VD och koncernchef

## KONTAKT

För ytterligare information vänligen kontakta:  
Anders Forsén, CFO, 08-4030 00 51  
Gunilla Öhman, IR-chef, 070-763 81 25

*Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.*

*Denna information är sådan information som NCAB Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 7 maj, 2021 kl. 07:30 CEST.*

## NCAB Group AB (publ)

Telefon 08-4030 0000  
Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma  
www.ncabgroup.com

NCAB Group publicerar delårsrapporten för det första kvartalet 2021, januari-mars på fredag den 7 maj klockan 07:30. Klockan 10:00 samma dag hålls en webbsänd telefonkonferens där vd och koncernchef Peter Kruk presenterar rapporten tillsammans med CFO Anders Forsén. Presentationen följs av en frågestund. Presentationen kommer att hållas på engelska. De som vill delta i telefonkonferensen i samband med presentationen ringer in på nedanstående nummer från Sverige: +46856642707 UK: +443333009269 USA: +18335268380. Det går också att följa och lyssna på presentationen och konferensen på följande webblänk:  
<https://tv.streamfabriken.com/ncab-group-q1-2021>

## FINANSIELL KALENDER

Årsstämma	10 maj 2021
Delårsrapport andra kvartalet	22 juli 2021
Delårsrapport tredje kvartalet	12 november 2021
Bokslutskommuniké	17 februari 2022

## Om NCAB Group

NCAB är en världsomspännande, marknadsledande leverantör av mönsterkort, noterad på Nasdaq Stockholm. NCAB, vars affärsidé är "PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost" grundades 1993 och har sedan dess karaktäriserats av en entreprenöriell och kostnadseffektiv kultur och har över tiden visat stark tillväxt och god lönsamhet. NCAB har idag lokal närvaro i 16 länder i Europa, Asien och Nordamerika och kunder i cirka 45 länder världen över. Omsättningen uppgick 2020 till 2 115 Mkr. Organisk tillväxt och förvärv ingår i NCABs tillväxtstrategi. För mer information om NCAB Group, se [www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com).

# Koncernen

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Mkr	Jan-mar		LTM	Jan-dec
	2021	2020		2020
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	617,1	483,1	2 249,3	2 115,2
Övriga rörelseintäkter	1,4	0,1	7,6	6,3
<b>Summa</b>	<b>618,5</b>	<b>483,1</b>	<b>2 256,9</b>	<b>2 121,5</b>
Råvaror och förnödenheter	-436,9	-332,8	-1 585,4	-1 481,3
Övriga externa kostnader	-31,9	-26,3	-112,1	-106,6
Personalkostnader	-84,4	-75,9	-309,5	-301,0
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,6	-5,4	-29,8	-27,5
Övriga rörelsekostnader	-2,2	-5,8	-19,2	-22,8
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-563,1</b>	<b>-446,2</b>	<b>-2 056,1</b>	<b>-1 939,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>55,4</b>	<b>37,0</b>	<b>200,7</b>	<b>182,3</b>
Finansiella poster - netto	-4,7	13,4	-37,4	-19,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>50,7</b>	<b>50,3</b>	<b>163,3</b>	<b>163,0</b>
Inkomstskatt	-10,0	-9,9	-35,5	-35,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>40,7</b>	<b>40,4</b>	<b>127,8</b>	<b>127,5</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	40,6	40,4	127,7	127,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,2	0,1
Genomsnittligt antal aktier	18 697 124	16 847 124	18 575 480	18 115 840
Resultat per aktie	2,17	2,40	6,87	7,03

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Jan-mar		LTM	Jan-dec
	2021	2020		2020
<b>Periodens resultat</b>	<b>40,7</b>	<b>40,4</b>	<b>127,8</b>	<b>127,5</b>
<b>Övrigt totalresultat, poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>				
Valutakursdifferenser	36,7	1,3	-16,8	-52,3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>77,5</b>	<b>41,7</b>	<b>111,0</b>	<b>75,2</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	77,4	41,6	110,9	75,1

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	578,2	314,8	382,3
Övriga immateriella tillgångar	75,8	50,2	43,2
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	2,0	2,9	2,1
Nyttjanderätter kontor och bilar	30,7	36,8	30,0
Maskiner och inventarier	5,0	6,3	4,5
Finansiella tillgångar	5,1	3,8	4,9
Uppskjutna skattefordringar	7,5	7,2	7,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>704,4</b>	<b>422,0</b>	<b>474,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	185,8	150,6	183,1
Kundfordringar	494,9	406,3	342,9
Övriga kortfristiga fordringar	12,9	23,2	14,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,7	30,8	19,1
Likvida medel	245,7	92,8	449,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>959,0</b>	<b>703,7</b>	<b>1 008,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 663,4</b>	<b>1 125,7</b>	<b>1 483,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	1,9	1,7	1,9
Övrigt tillskjutet kapital	478,1	201,6	478,1
Reserver	-19,6	-2,8	-56,4
Balanserad vinst	316,7	189,1	276,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,3	0,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>777,3</b>	<b>389,9</b>	<b>699,9</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	286,0	178,5	294,5
Skuld nyttjanderätter	21,8	25,4	21,1
Uppskjuten skatt	30,6	14,9	22,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>338,4</b>	<b>218,8</b>	<b>338,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder	38,1	112,9	38,2
Kortfristiga skulder nyttjanderätter	10,3	12,1	10,0
Leverantörsskulder	350,6	243,1	270,3
Aktuella skatteskulder	16,0	26,0	16,3
Övriga kortfristiga skulder	47,5	46,9	44,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	85,2	76,2	65,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>547,8</b>	<b>517,1</b>	<b>444,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 663,4</b>	<b>1 125,7</b>	<b>1 483,0</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
2020-01-01	1,7	201,6	-4,1	148,7	347,9	0,2	348,1
Periodens resultat				40,4	40,4	0,1	40,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>	<b>40,4</b>	<b>41,7</b>	<b>0,1</b>	<b>41,7</b>

### Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital

	-	-	-	-	-	-	-
2020-03-31	1,7	201,6	-2,8	189,1	389,6	0,3	389,9

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
2021-01-01	1,9	478,1	-56,4	276,1	699,7	0,2	699,9
Periodens resultat				40,6	40,6	0,1	40,7
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	36,7	-	36,7	-	36,7
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,7</b>	<b>40,6</b>	<b>77,4</b>	<b>0,1</b>	<b>77,5</b>

### Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital

	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
2021-03-31	1,9	478,1	-19,6	316,7	777,1	0,2	777,3

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2021	2020	LTM	2020
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	55,4	37,0	200,7	182,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1,1	16,9	9,2	25,0
Erhållen ränta	0,0	0,0	0,1	0,1
Erlagd ränta	-1,0	-2,2	-11,2	-12,3
Betalda inkomstskatter	-10,5	-14,3	-40,2	-44,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>44,9</b>	<b>37,4</b>	<b>158,6</b>	<b>151,1</b>
Förändring varulager	8,8	40,8	-19,8	12,2
Förändring kortfristiga fordringar	-126,4	-47,5	1,2	80,1
Förändring kortfristiga rörelseskulder	70,7	-28,1	49,8	-49,0
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-46,9</b>	<b>-34,9</b>	<b>31,2</b>	<b>43,2</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>189,8</b>	<b>194,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,5	-0,7	-0,6	-0,8
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,2	-0,4	-1,0	-1,3
Investeringar i dotterbolag	-195,7	-183,5	-176,3	-164,1
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,2	-0,1	-1,7	-1,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-196,5</b>	<b>-184,8</b>	<b>-179,5</b>	<b>-167,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Förändring checkräkningskredit	-	64,6	-72,5	-7,9
Upptagna lån	-	132,5	132,5	265,0
Transaktionskostnad lån	-	-	-1,5	-1,5
Amortering av lån	-9,1	-2,5	-179,4	-172,7
Amortering av skuld nyttjanderätter	-3,4	-3,5	-13,9	-14,0
Utdelning	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12,5</b>	<b>191,1</b>	<b>142,0</b>	<b>345,6</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>				
Periodens kassaflöde	-211,0	8,9	152,2	372,1
Kursdifferens i likvida medel	7,7	1,7	0,7	-5,3
Likvida medel vid periodens början	449,0	82,2	92,8	82,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>245,7</b>	<b>92,8</b>	<b>245,7</b>	<b>449,0</b>

# Moderbolaget

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Jan-mar		Jan-dec
	2021	2020	2020
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	18,9	14,1	55,9
<b>Summa</b>	<b>18,9</b>	<b>14,1</b>	<b>55,9</b>
Övriga externa kostnader	-10,2	-8,4	-33,7
Personalkostnader	-9,5	-7,2	-27,6
Avskrivning av materiella och immateriella	-0,1	-0,1	-0,4
Övriga rörelsekostnader	-	-5,8	-0,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-19,9</b>	<b>-21,4</b>	<b>-62,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,0</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,4</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0,3	-	22,5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4,0	3,9	20,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,0	-24,0	-27,7
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>2,3</b>	<b>-20,2</b>	<b>15,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1,4</b>	<b>-27,5</b>	<b>8,8</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	14,0
Skatt på periodens resultat	-0,6	-	-0,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,8</b>	<b>-27,5</b>	<b>22,6</b>

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	0,9	1,4	1,0
Maskiner och inventarier	0,0	0,1	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	521,5	332,0	339,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>522,4</b>	<b>333,5</b>	<b>340,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	-	2,4	-
Fordringar hos koncernföretag	382,7	292,5	354,2
Övriga kortfristiga fordringar	0,8	3,7	1,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,8	2,6	4,7
Likvida medel	103,0	0,1	294,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>490,4</b>	<b>301,3</b>	<b>655,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 012,8</b>	<b>634,8</b>	<b>995,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (18 697 124 aktier)	1,9	1,7	1,9
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	478,1	201,6	478,1
Balanserad vinst eller förlust	-1,6	-42,2	-42,2
Periodens resultat	0,8	-27,5	40,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>479,2</b>	<b>133,6</b>	<b>478,4</b>
Obeskattade reserver	8,8	8,8	8,8
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	274,5	181,0	283,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>274,5</b>	<b>181,0</b>	<b>283,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	36,5	101,7	36,5
Leverantörsskulder	2,7	4,8	3,1
Checkräkningskredit	-	-	-
Skulder till koncernföretag	197,6	194,0	173,4
Aktuella skatteskulder	0,0	-	-
Övriga kortfristiga skulder	5,2	3,5	2,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8,3	7,4	9,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>250,3</b>	<b>311,5</b>	<b>225,1</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>1 012,8</b>	<b>634,8</b>	<b>995,9</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2020-01-01	1,7	201,6	-42,2	161,1
Periodens resultat	-	-	-27,5	-27,5
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>-27,5</b>	<b>-27,5</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>				
2020-03-31	1,7	201,6	-69,7	133,5

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2021-01-01	1,9	478,1	-1,6	478,4
Årets resultat	-	-	0,8	0,8
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>				
2021-03-31	1,9	478,1	-0,8	479,2

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer.

Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2020 och ska läsas tillsammans med dessa. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med undantag av nedan beskrivna redovisningsprinciper, med de som beskrivs i NCAB Group årsredovisning för 2020, vilken finns tillgänglig på NCAB Groups hemsida.

Ingen av de nya IFRS standarderna, ändrade standarder samt tolkningarna som är tillämpliga från 1 januari 2021 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapportering. Inga nya eller ändrade standarder har förtidstillämpats.

Segment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktör som fattar strategiska beslut. Koncernens verksamhet utvärderas utifrån geografi, följande fyra segment har identifierats: *Nordic*, *Europe*, *North America* och *East*.

Delårsinformationen på sidorna 1-26 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

För information om viktiga uppskattningar och bedömningar som ledningen gör vid upprättande av koncernens finansiella rapporter hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2020.

## Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder

För mer information om finansiella tillgångar och skulder hänvisas till årsredovisningen 2020, not 2. Alla koncernens finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det finns inga finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Redovisat belopp på koncernens finansiella tillgångar och skulder beräknas i allt väsentligt motsvara dess verkliga värde. Samtliga finansiella tillgångar redovisas i kategorin "finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde". Samtliga finansiella skulder redovisas i kategorin Övriga finansiella skulder.

## Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har ställt aktier i dotterbolag som säkerhet för skulder till kreditinstitut. Dessa är i samma omfattning som tidigare beskrivits i senaste årsredovisningen.

## Not 4 Segment

### Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

I NCAB Group är vd koncernens högste verkställande beslutsfattare. Segmenten baseras på den information som behandlas av vd och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. NCAB Group har identifierat fyra segment som också utgör rapporteringsbara segment i koncernens verksamhet:

#### Nordic

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Sverige, Norge, Danmark, och Finland. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

## Europe

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Storbritannien, Polen, Frankrike, Italien, Tyskland, Spanien, Nederländerna och Nordmakedonien. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

## North America

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i USA. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

## East

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Kina, Ryssland och Malaysia. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

## Intäkter

Intäkterna kommer från ett stort antal kunder i alla segment. Det sker ingen försäljning av varor mellan segmenten. Dock kan en mindre fakturering av frakt och tjänster ske mellan segmenten vilket sker på marknadsmässiga villkor.

## Segmentens omsättning och resultat, januari-mars 2021

Mkr	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	126,9	130,6	287,0	203,6	118,0	68,4	85,2	80,5	-	-	617,1	483,1
<b>EBITA</b>	<b>18,4</b>	<b>22,1</b>	<b>23,5</b>	<b>12,3</b>	<b>9,6</b>	<b>6,6</b>	<b>10,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>58,4</b>	<b>37,9</b>
EBITA-marginal, %	14,5	16,9	8,2	6,0	8,1	9,6	12,1	5,9			9,5	7,8
Avskr. av imm. tillg.											-3,0	-0,9
<b>Rörelseresultat</b>											<b>55,4</b>	<b>37,0</b>
Rörelsemarginal, %											9,0	7,7
Finansiella poster netto											-4,7	13,4
Resultat före skatt											50,7	50,3
Nettorörelsekapital	44,0	27,4	156,4	150,3	10,4	9,8	35,8	32,7	-11,0	-1,6	235,6	218,7
Materiella anläggningstillgångar	5,4	4,9	12,9	19,3	9,0	8,8	0,8	1,2	9,7	11,8	37,8	46,1
Immateriella anläggningstillgångar	62,1	57,7	332,0	50,6	250,9	201,5	8,6	2,3	1,0	52,8	654,6	365,0

## Segmentens omsättning och resultat, LTM

LTM	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2021 LTM	2020	2021 LTM	2020	2021 LTM	2020	2021 LTM	2020	2021 LTM	2020	2021 LTM	2020
<b>Mkr</b>												
Nettoomsättning	490,2	493,9	942,9	859,5	477,8	428,2	338,3	333,6	0,0	0,0	2 249,3	2 115,2
<b>EBITA</b>	<b>73,4</b>	<b>77,0</b>	<b>67,6</b>	<b>56,3</b>	<b>35,4</b>	<b>32,4</b>	<b>48,7</b>	<b>43,1</b>	<b>-13,9</b>	<b>-18,1</b>	<b>211,2</b>	<b>190,7</b>
EBITA-marginal, %	15,0	15,6	7,2	6,6	7,4	7,6	14,4	12,9			9,4	9,0
Avskr. av imm. tillg.											-10,5	-8,4
<b>Rörelseresultat</b>											<b>200,7</b>	<b>182,3</b>
Rörelsemarginal, %											8,9	8,6
Finansiella poster netto											-37,4	-19,4
Resultat före skatt											163,3	163,0
Nettorörelsekapital	<b>44,0</b>	<b>30,4</b>	<b>156,4</b>	<b>66,2</b>	<b>10,4</b>	<b>2,6</b>	<b>35,8</b>	<b>30,7</b>	<b>-11,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>235,6</b>	<b>125,8</b>
Materiella anläggningstillgångar	5,4	4,9	12,9	13,1	9,0	8,3	0,8	0,8	9,7	9,7	37,8	36,6
Immateriella anläggningstillgångar	62,1	61,4	332,0	118,7	250,9	236,2	8,6	8,1	1,0	1,1	654,6	425,5

## Not 5

### Kvartalsöversikt

	Q1 21	Q4 20	Q3 20	Q2 20	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019
Orderingång, Mkr	978,9	681,4	512,3	486,2	563,4	479,7	446,6	450,0
Orderingång, MUSD	116,5	77,9	57,8	50,2	58,3	49,9	46,7	47,8
Nettoomsättning, Mkr	617,1	514,9	536,7	580,6	483,1	422,4	439,8	473,1
SEK tillväxt, % årlig	27,7	21,9	22,0	22,7	8,3	3,9	4,7	13,8
Nettoomsättning, MUSD	73,5	59,5	60,3	60,0	50,0	45,1	45,2	50,0
USD tillväxt, % årlig	46,9	32,0	33,5	20,0	2,5	0,0	-3,3	4,1
Bruttomarginal, %	29,4	31,4	29,3	29,4	31,1	32,4	32,2	30,9
EBITA, Mkr	58,4	52,2	50,1	50,6	37,9	41,2	46,3	37,3
EBITA marginal, %	9,5	10,1	9,3	8,7	7,8	9,7	10,5	7,9
Rörelseresultat, Mkr	55,4	50,1	47,2	48,1	37,0	40,7	45,9	35,7
Balansomslutning, Mkr	1 663,4	1 483,0	1 558,3	1 551,5	1 125,7	873,1	827,9	792,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	-2,0	47,0	67,9	76,9	2,6	44,9	57,8	35,5
Soliditet, %	46,7	47,2	46,7	43,3	34,6	39,9	39,4	36,0
Antal anställda	488	474	469	473	452	395	403	398
Genomsnittskurs SEK/USD	8,39	8,62	8,87	9,69	9,67	9,61	9,59	9,44
Genomsnittskurs SEK/EUR	10,11	10,27	10,36	10,66	10,66	10,64	10,66	10,62

## Not 6 Förvärv

### PreventPCB

Den 22 februari 2021 förvärvades 100 procent av aktierna i PreventPCB, baserat i Vergiate, Italien. Rörelseresultatet samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsoliderades från och med förvärvsdatum. I samband med förvärvet uppstod goodwill på 175,5 Mkr. Bolaget omsatte 2020 ca 210 Mkr. Bolaget hade vid förvärvet 22 medarbetare varav 12 i Italien och 10 i Kina. PreventPCB hade sin kundbas primärt i Italien, men även i Schweiz. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av PreventPCB uppgick till 2,2 Mkr, vilka kostnadsfördes i första kvartalet som centrala kostnader. Prevent har under det första kvartalet bidragit till NCABs omsättning (från closing den 22/2 till 31/3) med 22,2 Mkr samt med ett EBITA-resultat om 1,5 Mkr.

<b>Förvärv</b>	<b>PreventPCB 22 februari</b>
<b>Total köpeskilling</b>	<b>203,0</b>
<b>Förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
Anläggningstillgångar	0,4
Kundrelationer	34,4
Övriga omsättningstillgångar	36,2
Likvida medel	0,1
Övriga rörelseskulder	-34,3
Uppskjuten skatt	-9,3
<b>Summa nettotillgångar</b>	<b>27,5</b>
Goodwill	175,5

Redovisade belopp i tabellen ovan är preliminära värden.

Om PreventPCB hade konsoliderats från 1 januari 2021 hade nettoomsättningen för perioden januari-mars 2021 ökat med 38 Mkr till 655 Mkr och EBITA ökat med 4,2 Mkr till 62,6 Mkr.

## Not 7 Alternativa nyckeltal

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

## Bruttoresultat

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2021	2020	LTM	2020
Nettoomsättning	617,1	483,1	2 249,3	2 115,2
Övriga rörelseintäkter	0,4	0,1	6,6	6,3
Kostnad sålda varor	-436,9	-332,8	-1 585,4	-1 481,3
Omräkningsdifferenser	1,0	-	1,0	-
<b>Summa bruttoresultat</b>	<b>181,5</b>	<b>150,3</b>	<b>671,5</b>	<b>640,2</b>
Bruttomarginal, %	29,4	31,1	29,9	30,3

## EBITA

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2021	2020	LTM	2020
Rörelseresultat	55,4	37,0	200,7	182,3
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	3,0	0,9	10,5	8,4
<b>EBITA</b>	<b>58,4</b>	<b>37,9</b>	<b>211,2</b>	<b>190,7</b>
EBITA-marginal, %	9,5	7,8	9,4	9,0

## EBITDA

Mkr	Jan-mar		Jan-dec	
	2021	2020	LTM	2020
Rörelseresultat	55,4	37,0	200,7	182,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	7,6	5,4	29,8	27,5
<b>EBITDA</b>	<b>63,0</b>	<b>42,4</b>	<b>230,5</b>	<b>209,9</b>
EBITDA-marginal, %	10,2	8,8	10,2	9,9

## Avkastning på eget kapital

Mkr	mar 2021	mar 2020	dec 2020
Periodens resultat – LTM	127,8	134,1	127,5
Eget kapital (genomsnitt)	583,6	364,1	322,4
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>21,9</b>	<b>36,8</b>	<b>39,6</b>

## Nettorörelsekapital och sysselsatt kapital

Mkr	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
Varulager	185,8	150,6	183,1
Kundfordringar	494,9	406,3	342,9
Övriga kortfristiga fordringar	12,9	23,2	14,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,7	30,8	19,1
Leverantörsskulder	-350,6	-243,1	-270,3
Aktuella skatteskulder	-16,0	-26,0	-16,3
Övriga kortfristiga skulder	-47,5	-46,9	-44,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-85,2	-76,2	-65,3
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>214,1</b>	<b>218,7</b>	<b>163,0</b>
Anläggningstillgångar	704,4	422,0	474,4
Likvida medel	245,7	92,8	449,0
Uppskjuten skatt	-30,6	-14,9	-22,8
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>1 133,5</b>	<b>718,7</b>	<b>1 063,7</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	mar 2021	mar 2020	dec 2020
Rörelseresultat – LTM	200,7	159,3	182,3
Sysselsatt kapital (genomsnitt)	926,1	592,5	731,7
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>21,7</b>	<b>26,9</b>	<b>24,9</b>

## Soliditet

Mkr	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
Eget kapital	777,3	389,9	699,9
<b>Summa</b>	<b>777,3</b>	<b>389,9</b>	<b>699,9</b>
Balansomslutning	1 663,4	1 125,7	1 483,0
<b>Soliditet, %</b>	<b>46,7</b>	<b>34,6</b>	<b>47,2</b>

## Nettoskuld

Mkr	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
Räntebärande skulder	356,3	328,8	363,7
Likvida medel	-245,7	-92,8	-449,0
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>110,6</b>	<b>236,0</b>	<b>-85,3</b>
EBITDA LTM	230,5	178,4	209,9
<b>Nettoskuld / EBITDA</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,4</b>

## Nettoskuld exkl. IFRS 16 anpassning

Mkr	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
Räntebärande skulder exkl IFRS 16	324,1	291,4	332,7
Likvida medel	-245,7	-92,8	-449,0
<b>Summa nettoskuld exkl IFRS 16</b>	<b>78,4</b>	<b>198,5</b>	<b>-116,4</b>
EBITDA LTM exkl IFRS 16	216,8	166,0	196,1
<b>Nettoskuld exkl IFRS 16 / EBITDA exkl IFRS16</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,6</b>

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning och med avdrag för råvaror och förnödenheter samt för övriga rörelseintäkter vilket inkluderar omräkningsdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	Bruttoresultat ger en indikation på bidraget som ska täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning	Bruttomarginal ger en indikation på bidraget som andel av nettoomsättningen, som skall täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal



	tillgångar justerat för jämförelsestörande poster	för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
Justerad EBITA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att jämföra marginalen med andra bolag oberoende om verksamheten baserats på förvärv eller genom organisk tillväxt
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt eget kapital	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten
Sysselsatt kapital	Eget kapital och räntebärande skulder	Till verksamheten tillfört kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital	Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket sysselsatt kapital som används
Soliditet	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen	NCAB Group anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av koncernledningen för att följa dess långsiktiga finansiella ställning
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning
Nettoskuld exkl. IFRS 16 anpassning	Räntebärande skulder exkl. skuld för nyttjanderätts tillgångar med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning och här justerat för IFRS 16. Används för kovenantberäkning mot banken.
EBITDA exkl. IFRS	EBITDA justerad för leasingkostnader avseende tillgångar som klassas som nyttjanderättstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten. Används för kovenantberäkningen mot banken.

## OM NCAB

# En ledande mönsterkortsleverantör

NCAB är en av världens ledande mönsterkortsleverantörer med cirka 2 600 kunder på 45 marknader globalt. Det är viktigt att nå storleksfördelar, vilket innebär att NCAB har starkt fokus på tillväxt. NCAB är ledande när det gäller kompetens, service, hållbarhet och teknik. Att vara den ledande aktören ger kraften att attrahera kunder med viktiga projekt, kunniga medarbetare och de bästa fabrikerna.



NCAB jobbar i djupa relationer med kunderna där NCAB tar ansvar för hela leveransen så att kunderna kan fokusera på sin tillverkning. NCAB äger inga fabriker, men tack vare det fabriksnära Factory Management-teamet så "äger" NCAB det viktigaste - relationen med fabrikerna och med hela tillverkningsprocessen vilket ger tillgång till den främsta tekniken och oändlig kapacitet utan att behöva investera.

### AFFÄRSIDÉ

*PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost.*

### VISION

*The Number 1 PCB producer - wherever we are.*

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

NCABs mål på medellång sikt är att uppnå en genomsnittlig tillväxt före förvärv om cirka 8 procent per år och en justerad EBITA-marginal om cirka 8 procent. Målet avseende kapitalstrukturen är att nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA ska vara mindre än 2,0 (före justering för IFRS 16). Skuldsättningen kan temporärt vara högre t.ex. i samband med större förvärv. NCAB avser att dela ut tillgängligt kassaflöde med hänsyn till bolagets skuldsättning och framtida tillväxtmöjligheter, inklusive förvärv, vilket förväntas motsvara minst 50 procent av nettovinsten.

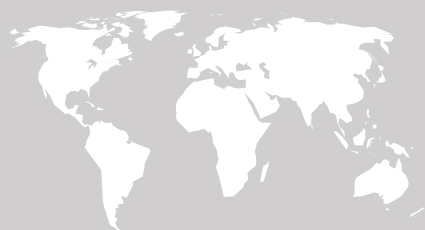
**2 600**  
KUNDER



**16**  
LÄNDER MED LOKAL  
NÄRVARO



**27**  
TILLVERKARE



**45**  
MARKNADER

**488**  
SPECIALISTER



**178**  
MILJONER TILLVERKADE  
MÖNSTERKORT PER ÅR

