



# Kinas økonomi

– Hvor er den på vej hen?





“Der er bekymring for, at den faktiske vækst kan være helt nede på 1-2 %. Så det vi ser, er faktisk starten på et negativt scenario, der har taget form, fordi Kina gør nøjagtigt det samme, som Vesten gjorde, ved at låne penge for at spekulere i finansøkonomi og ejendomshandel,” siger Henrik Unell.

Den økonomiske vækst i Kina er stagneret, og vi har set dramatiske tab på børsen og forandringer i valutakurspolitikken. Da en stor del af NCABs produktion foregår i Kina, fokuserer vi i dette nummer på det, der sker i den kinesiske økonomi.

Vi har henvendt os til Henrik Unell, valutastrateg i den store nordiske bank Nordea i Stockholm for at bede ham forklare os lidt nærmere om udviklingen i Kina.

**Sidste sommer og i perioden omkring nytår opstod der store fald på børsmarkedet. Hvad sker der rent faktisk i den kinesiske økonomi, og hvad er de egentlige årsager til det?**

“Først og fremmest er det vigtigt at forstå, at der er en væsentlig forskel mellem realøkonomi og finansøkonomi. Realøkonomien (som vi herefter kalder realøkonomi), der omfatter den faktiske bevægelse af varer, serviceydelser, naturressourcer og arbejdskraft, er kun vagt forbundet med det, der foregår på børsmarkedet. Kun en lille del af Kinas befolkning – måske 10 % – er påvirket af kursbevægelserne på børsmarkedet.

“Når Shanghai-børsen steg omkring 130 % mellem september 2014 og juni 2015, havde det intet at gøre med, hvordan realøkonomien opførte sig. Det samme var tilfældet, da den samme børs senere hurtigt faldt 50 %. Den kinesiske økonomi led ingen større skade ved det, tingene var stort set uændrede i forhold til før faldet.

“Samtidig havde vi helt tydeligt set en kædereaktion på de vestlige børsmarkeder, både i sommeren 2015 og hen over nytåret. Grunden til, at der er en så stor infektionsrisiko, er at Vesten begynder at nære tvivl om den kinesiske forretningsmodel, og det er dér, realøkonomien kommer ind i billedet.”

**Tallene viser, at den økonomiske vækst foregår langsommere i Kina. Hvad vil det medføre?**

“Kina viste i meget lang tid en tocifret årlig vækst. De oplevede en stor nedgang efter finanskrisen i 2008, men i 2010 var vækstraten igen kommet over 10-procentmærket. Siden da er det officielle væksttal faldet til 7 procent. Men der sættes spørgsmålstegn ved de officielle statistikker, og alle de større banker anvender deres egne modeller, når de skal vurdere den faktiske kinesiske vækst. De ser på andre



**“Realøkonomien, som omfatter den faktiske bevægelse af varer, serviceydelser, naturressourcer og arbejdskraft, er kun vagt forbundet med det, der foregår på børsmarkedet.”**

**HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA**

aktivitetsindikatorer såsom jernbanetransport og elforbrug for at få en idé om vækstniveauet. Nogle skeptikere vurderer, at væksten er helt nede på 3 procent, mens andre påstår, at tallet er 5-6 procent.

“Verden kunne sikkert leve med en situation, hvor Kina bevæger sig ned til en 5 % takt i forhold til den tidligere høje BFI-vækstrate. Men samtidig er der bekymring for, at den faktiske vækst kan være helt nede på 1-2 %. Så det vi ser, er faktisk starten på et negativt scenario, der har taget form, fordi Kina gør nøjagtigt det samme, som Vesten gjorde, ved at låne penge for at spekulere i finansøkonomi og ejendomshandel.

“Hvis frygten for en kinesisk vækstrate på kun 1-2 % bliver til virkelighed, vil vi opleve et endnu større fald i landets behov for råmaterialer. Det ville medføre en implosion af varemarkedet – som har været faldende i adskillige år. Det ville have en ødelæggende effekt på mange tredjeverdensøkonomier, og det ville også ramme Vesten hårdt med faldende børsmarkeder. Det ville også øge centralbankernes problemer i deres indsats for at få inflationen i gang. En nedgang i vækst og produktion i Kina vil også medføre mindre

efterspørgsel efter de maskiner, som den vestlige verden eksporterer til den kinesiske industri.”

**Hvad ligger der bag nedgangsperioden?**

“Vi er vidner til [starten på] en ændring i Kina fra en rent eksportorienteret fremstillingsøkonomi til en økonomi, der i stigende grad er drevet af indenlandsk forbrug og servicesektor. Men disse ændringer vil ikke kunne mærkes fra den ene dag til den anden. Den demografiske tendens med étbarnspolitikken, som begynder at påvirke aldersstrukturen i Kinas befolkning, er også en ændring på langt sigt. Men efter min opfattelse er den direkte forklaring på, hvad der sker nu, den pludselige stilstand, der har ramt det massive bygge-boom, der fandt sted i perioden 2005-2011.



Kina Faktisk BFI-vækst: Økonomien kæmper stadig, men er ikke drastisk forværreret i de seneste måneder.

“Et andet problem er, at Kina har investeret i et produktionsapparat, der bruges mindre end forventet. Fremstillingsindustrien lider under overskydende kapacitet, og mange fabrikker er ikke rentable og giver mindre overskud. Via bankerne fortsatte staten med at støtte pro-

**“Hvis frygten for en kinesisk vækstrate på kun 1-2 % bliver til virkelighed, ville vi opleve et endnu større fald i landets behov for råmaterialer.”**

**HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA**

duktionsapparatet, så fabrikkerne i første omgang kunne overleve, men nu begynder de at gå konkurs. Det er en nødvendig proces. Man kan ikke holde urentable fabrikker kørende, hvis man ønsker at genoplive økonomien. Det er et smerteligt, men vigtigt faktum, hvis Kina skal kunne opnå en langtidsholdbar vækst.”

**Hvor vigtig er efterspørgslen og forbruget på hjemmemarkedet for Kinas økonomi i dag?**

“Kina er stadig en økonomi med lave niveauer, når det gælder privatforbrug, sammenlignet med Vesten. Det samlede forbrug svarer til 25 % af BFI, hvilket skal sammenlignes med 75 % i USA og 50 % i fx Sverige. Problemet er, at en forudsætning for øget forbrug er, at husstandene skal have et optimistisk syn på fremtiden. Men kineserne har tendens til at spare mere, fordi fremtiden virker meget usikker for dem. Dette skyldes også et svagt sikkerhedsnet i form af pensioner til sikring af alderdommen. Nu ser vi også en stagnation af reallønnen. Lønningerne plejede at stige med 5 % om året justeret for inflation og produktivitet, men nu er realvæksten nede på omkring nul. Det er ikke ligefrem noget, der hjælper med til at øge husstandenes tryghed.”

**Hvor vigtig er den svage pristendens på ejendomsmarkedet, og hvad kan vi forvente af fremtiden på dette punkt?**

“Frem til 2013 så vi en stor stigning i priserne på ejendomsmarkedet i Kina. Siden da har markedet oplevet en nedgang. Regeringen tillod en markedskorrektion, hvilket medførte minustal i en kortere periode, og nu ser vi moderate årlige væksttal i ejendomspriserne. Men hvis man



“Kineserne har tendens til at spare mere, fordi fremtiden virker meget usikker for dem, dette skyldes også et svagt sikkerhedsnet i form af pensioner til sikring af alderdommen.” siger Henrik Unell.



ser på disponibel indkomst i relation til prissituationen, er der grund til at sætte spørgsmålstejn ved, hvordan det hele vil udvikle sig.

“Kinas finansielle eksponering ligger hovedsageligt inden for ejendomsmarkedet, hvilket helt sikkert kan blive problematisk i fremtiden. Dels fordi priserne ligger på et niveau, der gør det svært for køberne at have råd til en bolig, og dels på grund af frygten for en ejendomsboble forårsaget af dollar-finansierede investeringer på boligmarkedet. For øjeblikket gør den stærke dollar det vanskeligt for lånerne at betale af på deres lån. De er nødt til at forny deres lån og optage nye lån for at betale renterne på deres eksisterende gæld. Det skønnes, at disse lånefornyelser står for 30 % af lånene på kapitalmarkedet.

“Dette komplicerer overgangen til forbrugsstyret vækst i Kina yderligere, da det er den private sektor, der har båret gælden på boligmarkedet. Kinas gæld er rimelig i forhold BFI, men den samlede gæld er høj, når man inkluderer den private ejendoms-gæld. Det er her, den formodede fejlagtige fordeling af midler kan findes, hvor folk i Kina via ejendomspekulation har hensat midler til ukorrekte risikokurser; med andre ord gentaget nøjagtigt det, der tidligere skete i Vesten.”

## “Kinas finansielle eksponering ligger hovedsageligt inden for ejendomsmarkedet, hvilket helt sikkert kan blive problematisk i fremtiden.”

HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA

### Hvad er dit syn på Kinas valutapolitik?

“Eftersom kineserne finansierede deres lån i dollars og investerede i Yuan i den forventning, at den ville stige i forhold til dollaren, kom bekendtgørelsen af devalueringen i august 2015 som et veritabelt chok. Yuanen var blevet aprecieret i forhold til dollaren siden 2005. Da det modsatte nu begyndte at ske, begyndte folk at blive virkelig nervøse. Men denne devaluering var nødvendig på grund af dollarens stærke udvikling fra 2014 og frem. Yuanen var bundet til dollaren og blev pludselig for dyr. Kina oplevede allerede problemer med høje lønninger i fremstillingsindustrien, og dette medførte en styrkelse af konkurrenceevnen i andre lande i regionen.

“Appreciationen af Yuanen udgjorde en trussel for Kinas væksttal og transformeringen af økonomien. Dernæst erklærede de kinesiske myndigheder, at de overlod det til markedet at fastlægge valutakursen. Men Yuanen mistede 3-4 % af sin værdi på få dage, hvilket medførte, at myndighederne skiftede mening igen. Problemet er, at Kina ville være nødt til at skære rentesatserne yderligere ned og få gang i økonomien gennem en øget likviditet, men derved ville de risikere, at kapital ville strømme ud af landet, og deres valutareserver ville svinde ind.

“Et andet aspekt er, at de kinesiske myndigheders indgreb virkede dårligt gennemtænkt. Det var en umoden måde at tackle et nyt problem på. For nogle observatører virkede det som om, statens finansinstitutioner ikke anede, hvad der foregik, hvilket gjorde [kapital-] markedet endnu mere usikkert. Jo højere den opfattede risiko er, desto større er kapitalomkostningerne. Investorer er utilbøjelige til at risikere deres penge, medmindre de opfatter infrastrukturen som pålidelig og effektiv.

“I dag har Kina opgivet at fastlåse sin valuta til dollaren og har siden januar i år afbalanceret den konvertible valuta CNH i forhold til en handelsvægtet valutakurv, heriblandt dollaren, sammen med deres vigtigste handelspartners valutaer. Yuanen tillades ikke at miste for meget af sin værdi i forhold til valutakurven. Myndighederne håber, at valutaen kan stabiliseres til en værdi, hvor landets valutareserver kan beskyttes, og dets industri stadig kan bevare sin konkurrenceevne. Men der er relativt tunge aktører i verden, herunder hedgefonde, der sætter spørgsmålstejn ved denne metodes troværdighed.”



Aktører, der driver fremstillingsvirksomhed i Kina, vil være nødt til nøje at overveje, hvem de gør forretninger med. Det er vigtigere end nogensinde at vælge fabrikker, der er økonomisk sikre.”

### Hvad kan der ske i fremtiden?

“Til trods for det faktum, at Kinas ledere ikke rent faktisk har givet udtryk for nogen devalueringshensigt, er der meget der tyder på, at Yuanen er for stærk. Kinas overskud på betalingsbalancen er nu mere eller mindre ikke-eksisterende. Det vigtigste spørgsmål er, om Kina vil løsne grebet for at opnå en svagere valuta og derved større vækst. Det, der så vil ske, er at alle andre i Asien vil devaluere, hvilket vil betyde, at importen bliver endnu billigere for de vestlige lande, og at det til gengæld vil gøre det vanskeligere at holde inflationen i gang.

“Hvis jeg skal vove et gæt, vil jeg tro, at Kina vil opdage, at de er nødt til at fortsætte ad devalueringsspolet. At dømme efter de signaler, vi får fra Kina – såsom bevægelserne på aktiemarkedet, den panikagtige håndtering af valutasisituationen, den risikofyldte finanssektor og den svagere økonomiske vækst – er problemerne mere alvorlige, end de har set ud til. Under alle omstændigheder mener jeg, at hvis man er til stede i Kina, er man nødt til at tage den type risikoscenario i betragtning. Man bør fokusere på spørgsmålet og nøje undersøge risiciene, gennemføre en stress-test af sin egen forretningsmodel. Det er vigtigt ikke at blive overrumplet, hvis Kina rent faktisk devaluerer.

“Dette ville betyde, at aktører, der driver fremstillingsvirksomhed i Kina, blandt andet vil være nødt til at overveje, hvem de gør forretninger med, fordi devalueringen øger risikoen for, at virksomheder bryder sammen på grund af utilstrækkelig fleksibilitet eller knowhow til at overleve i en ny økonomisk virkelighed med svagere vækst. I dag er det vigtigere end nogensinde at vælge fabrikker, der er økonomisk sikre.”

### Hvad er det, der driver den stærke US dollar?

“Fra starten var den drevet af Amerikas forventede kursstigningscyklus. Amerikanerne er kommet længere end Europa i deres indsats for rehabilitering af gæld efter finanskrisen. USA var hurtigere til at få styr på deres dårlige lån. USA opfattes som i bedring på en måde, som det ikke er lykkedes for resten af den vestlige verden, og dette har øget forventningerne om, at Federal Reserve vil være de første, der lancerer en kursstigningscyklus. “The Fed” hævdede også rentesatserne én gang med det resultat, at alle andre valutaer faldt i forhold til dollaren, hvilket er blevet det lokomotiv, der trækker resten af verden.”

### Vil dollaren fortsat blive styrket?

“Jeg tror på en fortsat stærk dollar, selv om jeg ikke tror, den vil fortsætte med at styrkes yderligere. Valutakursen vil måske stige en smule mere. Min tro på en stærk dollar skyldes ganske enkelt, at jeg ikke kan se noget andet land betale regningen i den igangværende valutakrig. Ingen anden valuta vil være i stand til at håndtere appreciationen som følge af et dollarfald. Yuanen ville have været den naturlige arvtager, men som vi allerede har set, sker det ikke nu. Der er ganske enkelt ikke noget alternativ til en stærk dollar.”



“Drift ved mindre end fuld kapacitet er en katastrofe for printkortproduktion, fordi de kemiske processer forringes, hvis de ikke bruges hurtigt op. Vi føler os overbeviste om vores valg af virksomheder, fordi en relativt stor del af deres produktion går til eksport.”

## “Det er vigtigere end nogensinde at have de rette partnere”

Hvad betyder det så for den økonomiske situation i Kina, specielt med hensyn til printkort? Anders Forsén, økonomidirektør i NCAB Group, siger, at de kinesiske printkortfabrikker vil være nødsaget til at se en ny virkelighed i øjnene.

“I de seneste 10-15 år har vi set fabrikkerne drevet med konstant vækst. Alle har fokuseret på at bygge nye, bedre fabriksanlæg og investeret i stigende produktionskapacitet. Efterspørgsel har egentlig aldrig været en begrænsende faktor. Under nedgangen i 2009, der fulgte efter finanskrisen, gik den kinesiske regering ind og investerede kraftigt i telekommunikationsinfrastruktur, men vi kan ikke rigtigt se nogen tegn på, at det sker denne gang,” siger Anders Forsén.

**“Drift ved mindre end fuld kapacitet er en katastrofe for printkortproduktion, fordi de kemiske processer forringes ved manglende brug.”**

**ANDERS FORSÉN, CFO, NCAB GROUP**

Fabrikkerens ledelse befinder sig i en uvant situation, hvor de pludselig er nødt til at drive virksomheder, der ikke længere vokser med samme hastighed. De mindre virksomheder, der savner eksportmuligheder, er blevet ramt ekstra hårdt. Dette skyldes et stagnerende hjemmemarked, fordi der ikke er nogen større, nye statslige projekter. Når fabrikkerne kører med nedsat kapacitet, lider

kvaliteten under det, og de må kæmpe for at overleve.

“Drift ved mindre end fuld kapacitet er en katastrofe for printkortproduktion, fordi de kemiske processer forringes, hvis de ikke bruges hurtigt op. Kina har ofte støttet de ikke-profitable fabrikker via statssubsidier, men vi mener, at denne støtte vil blive skåret ned. Dette øger risikoen for flere konkurser,” forklarer Anders Forsén og fortsætter:

“Valg af en sådan virksomhed udgør en større risiko for, at kunden står med et ringere produkt, hvilket kan øge omkostningerne betydeligt, hvis det medfører, at slutproduktet ikke er i orden. Vi føler os overbeviste om vores valg af virksomheder, fordi en relativt stor del af deres produktion går til eksport.”

### **LOKAL TILSTEDEVÆRELSE EN FORDEL**

Det kan være svært at indhente finansielle oplysninger om fabrikker i Kina, ikke mindst fordi mange af dem er ejet af private selskaber. Dette gør det vanskeligt at vurdere de involverede risici, når man indgår samarbejde med en bestemt fabrik. Det er her, det er en fordel at have sin egen organisation baseret i Kina.

“NCAB har et meget nært samarbejde med sine fabrikker, og risikoen for at opleve uforudsete overraskelser er meget lille. Vi har et stort team i Kina, som følger det, der sker på fabrikkerne,





Anders Forsén, CFO, NCAB Group.

meget nøje. For eksempel overvåger vi fabrikernes produktionsniveauer hver måned. Vi har vores eget personale, som er involveret i kvalitetskontrollen på fabrikkerne, så vi kan følge det, der faktisk sker, og opdage tidlige advarselssignaler, hvis en fabrik oplever problemer,” siger Anders Forsén.

Valget af den rigtige fabrik har altid været vigtigt, men med de risici, der er involveret nu, er det blevet mere afgørende end nogensinde. Et bæredygtigt slutprodukt kræver pålidelige partnere.

### DEVALUERING IKKE NOGET NEGATIVT

“Hvad angår en mulig yderligere devaluering af Yuanen i fremtiden er det egentlig ikke negativt for NCAB, der har 95 % af sin produktion liggende i Kina. Vores fabrikker køber en stor del af deres råmaterialer og produktionsudstyr på verdensmarkedet og betaler i dollars. Så en svagere Yuan påvirker ikke den endelige pris på kortene,” fortsætter Anders Forsén.

“For NCAB handler det om at minimere risici på alle fronter. Meget af elektronikindustrien er dollar-baseret.

For at sikre stabilitet i fremtiden og undgå valutarisici fastsætter vi vores priser i dollars, og det meste af vores finansiering er i dollars. For kunderne giver det større transparens, uanset i hvilken retning valutakurserne bevæger sig, og vi behøver ikke at inkludere en sikkerhedsmargin for at dække eventuelle valutatab,” siger Anders Forsén.

“NCAB har et meget nært samarbejde med sine fabrikker, og risikoen for at opleve uforudsete overraskelser er meget lille. Vi har et stort team i Kina, som følger det, der sker på fabrikkerne, meget nøje.”

ANDERS FORSÉN, CFO, NCAB GROUP

Så hovedbudskabet med hensyn til den måde, økonomien former sig på i Kina, er at situationen ikke stiller dem, der køber printkort dér, ugunstigt. Selv om den stadigt hårdere konkurrence medfører nye risici med hensyn til valg af partnere – en proces der kræver en forsigtig og velinformeret tilgang.

### TIPS I LYSET AF SITUATIONEN I KINA

- I en situation med stigende konkurrence er det i reglen de mindre fabrikker og dem, der ikke eksporterer nogen af deres produkter, der er udsat for alvorlige vanskeligheder med at opretholde fuld kapacitet. Fremstillingsprocesserne skal køre konstant for at undgå kvalitetsfejl. Den eneste parameter, de har tilbage at arbejde med, vil være prisen – hvilket i de fleste tilfælde medfører konkurs.
- Under ustabile markedsbetingelser bliver det endnu vigtigere at vælge en pålidelig og stærk partner.
- Selv om Yuanen skulle blive devalueret, vil en stor del af fabrikernes indkøb ske i dollars. Desuden vil omkostningerne til for eksempel elektricitet, vand og miljøafgifter hurtigt stige. Så devalueringen vil nok ikke i større omfang påvirke den endelige pris på printkort.
- De, der har en stor mængde transaktioner i dollars, vil måske også finde det praktisk at arrangere deres finansiering i dollars.



Jerry Fu, Produktionskvalitetstekniker, NCAB Group China, udfører en audit. Valget af den rette kvalitet har altid været vigtigt, men med de risici, der er involveret nu, er det blevet mere afgørende end nogensinde.

## Introducing our conscious component

For at gøre NCAB's bæredygtige arbejde mere nærværende og synlig, blev konceptet "Miljørigtig Printproduktion" udviklet i løbet af 2015. Det indeholder de afgørende dimensioner fra ISO 26000, miljø, etik og socialt ansvarlighed, hvilket illustrerer at vi tager det fulde ansvar i alt, hvad vi gør.



### Spørgsmål fra hele verden: Hvilken indvirkning har den seneste udvikling i Kinas økonomi haft på jeres marked?



#### USA

##### BARRY ZIELKE

General Manager, Central Region,  
NCAB Group USA

"Historisk set har den økonomiske udvikling i Kina vist sig at være positiv for printkortmarkedet her i USA. Konkurrencen fra Kina ændrede hele branchen. De eneste lokale printkortproducenter, som overlevede, var de innovative producenter. Mange OEM-virksomheder kunne skære ned på deres omkostninger til printkort, hvilket har gjort dem konkurrencedygtige på markeder, der ellers ikke havde været tilgængelige for dem."



#### SWEDEN

##### RIKARD WALLIN

Managing Director, NCAB Group Sweden

"Kinas økonomiske udvikling har været forbløffende i mange år og har påvirket alle områder inden for elektronikfremstilling. Den noget svagere økonomiske udvikling i den nærmeste fremtid vil påvirke os i og med at NCAB Group, som stadig klarer sig stærkt, vil blive endnu mere attraktiv for kinesiske fabrikker. Vi er et sikkert bud som partner, mens lokale kinesiske kunder kæmper for deres overlevelse. Med hensyn til den svenske elektronikindustri som helhed har virkningen været minimal. Som altid vil de, der har godt styr på deres forsyningskæde, klare sig bedst."



#### SWEDEN

##### MARTIN MAGNUSSON

VP Sales and Marketing, NCAB Group

"Da den kinesiske økonomi for øjeblikket er ret ustabil, arbejder vi tæt sammen med vores fabrikker for at hjælpe dem med at afstive deres økonomi. Det faktum, at vi har den nødvendige købekraft til at arbejde med de bedste fabrikker, gør det muligt for os at sikre vores kunder kvalitet, leveringspræstation og de bedste samlede omkostninger. Efterhånden som efterspørgslen på hjemmemarkedet falder, vil de små printkortfabrikker finde det svært at overleve, men dette vil ikke påvirke vores kunder. Efterspørgslen efter printkort vil fortsat vokse på vores markeder, og vi ser frem til endnu et stærkt år."

# Er dette enden på Kinas dominans?

HANS STÄHL  
CEO NCAB GROUP



Med hensyn til printkortfremstilling er svaret på spørgsmålet i overskriften et klart NEJ! I denne udgave af vores nyhedsbrev kan du læse om stagneringen i Kinas vækst. Faktum er, at dette ikke kun er dårligt, selv om det vil have en indvirkning på den globale økonomi.

Kina har stadig en vækstrate, der er højere end noget, vi ser i Europa og USA. Det der sker nu er, at alle virksomheder, inklusive printkortfabrikker, gennemgår en afgørende prøve, hvor kun dem med den største tilpasningsevne vil overleve. Udfordringen for dem af os, der køber printkort fra Kina, er selvfølgelig at sikre os, at vi vælger virksomheder, der vil overleve, idet printkortdesign holder længe, nogle af dem i op til ti år.

Det, der er ekstra vigtigt, er at holde nøje øje med fabrikker, der

har en vanskelig periode rent økonomisk; overvåge dem daglig for at sikre, at de ikke griber til omkostningsbesparende genveje, som har direkte indvirkning på kvaliteten. Dette kan for eksempel betyde reduktion af kobbermængden i via-hullerne ved at bruge piratkopier af printkortkomponenterne, eller ved at reducere deres kompetenceniveau via fyringer, mere brug af overarbejde osv.

For at holde styr på dette er det meget vigtigt, at teamet overvåger situationen ude på fabrikkerne.

Det er den eneste måde, hvorpå man har fuldt indblik i fabrikernes overlevelse. Hvis det mod alle odds ikke lykkes for en fabrik, er det vigtigt, at man altid har mindst ét alternativ, man kan skifte over til.



## NCAB Group i de sociale medier

I nogle måneder har kunder og andre interesserede kunnet følge os på Twitter og LinkedIn. Vi har også

startet en blog, hvor vi beskæftiger os med print-kortenes alsidige verden. Følg os på:

» [Twitter](#) » [LinkedIn](#) » [Blog](#) » [YouTube](#)

## Emner, vi tidligere har dækket

Læs de tidligere numre af vores nyhedsbrev. Klik på linket, og brevet vil åbne i din browser. Du kan finde alle nyhedsbreve på: [www.ncabgroup.com/newsroom/](http://www.ncabgroup.com/newsroom/)

### » UL-godkendelse

2015 12 09 | NEWSLETTER 4 2015

### » Omstilling til outsourcing

2015 09 29 | NEWSLETTER 3 2015

### » Køb af printkort

2015 06 01 | NEWSLETTER 2 2015

### » Bæredygtig virksomhed

2014 12 22 | NEWSLETTER 4 2014

### » Højteknologiske printkort

2014 10 07 | NEWSLETTER 3 2014

### » NCABs Market Watch ser på fremtiden

2014 05 30 | NEWSLETTER 2 2014

## Skriver vi om de forkerte emner?

Vi er altid på udkig efter interessante emner, som vi kan gå mere i dybden med. Hvis der er noget, du kunne tænke dig at læse om, eller noget af det, vi har skrevet, du kunne tænke dig at kommentere, er du velkommen til at kontakte os og fortælle os om det.

Mail: [sanna.magnusson@ncabgroup.com](mailto:sanna.magnusson@ncabgroup.com)