

DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2010

- Försäljningen uppgick till **3 368 MSEK (3 919)**, varav den organiska tillväxten var **-7 procent (-10)**.
- Försäljning av tjänster uppgick till **1 607 MSEK (1 653)**, varav den organiska tillväxten var **4 procent (0)**.
- Rörelseresultatet (EBIT), exklusive omstruktureringskostnader om 200 MSEK i Q1, uppgick till **174 MSEK (273)**, motsvarande en rörelsemarginal (EBIT) på **5,2 procent (7,0)**. Valutakurseffekter har påverkat rörelseresultatet med **-10 MSEK (21)**.
- Resultatet före skatt, exklusive omstruktureringskostnader om 200 MSEK i Q1, uppgick till **159 MSEK (255)**.
- Det operativa kassaflödet, exklusive omstruktureringsprogram, uppgick till **180 MSEK (486)**.
- Nettoresultatet uppgick till **-28 MSEK (178)** och resultat per aktie uppgick till **-0,08 SEK (0,49)**.

KONCERNCHEF HÅKAN KIRSTEINS KOMMENTAR

Andra kvartalet har präglats av en fortsatt svag marknadssituation och priskonkurrens, framförallt inom projektgenomförande. Vår målmedvetna satsning på att stärka tjänsteförsäljningen ger dock resultat och den organiska tillväxten inom tjänster uppgick till 6 procent under andra kvartalet, jämfört med samma period föregående år. Inom projektgenomförande uppgick den organiska tillväxten till -18 procent. Här har vi initierat ett flertal aktiviteter i syfte att stärka organisationen, kunderbjudandena och få en tydligare fokusering på försäljning.

Under kvartalet har vi fortsatt med att implementera omstruktureringsprogrammet i syfte att sänka kostnaderna, öka centraliseringen inom länderna och därmed höja effektiviteten i företaget. Programmet kommer att ge årliga besparingar om cirka 180 MSEK med full effekt från och med första kvartalet 2011. Programmet genomförs enligt plan, men har under andra kvartalet medfört produktivitetsstörningar i Sverige, Norge och Tyskland. I takt med att programmet slutförs förväntas dessa produktivitetsstörningar att upphöra.

Det generella marknadsklimatet bedöms vara fortsatt svagt under 2010, framförallt inom projektgenomförande. Vi har fortsatt fokus på vidareutveckling och segmentering av tjänsteerbjudandet med återkommande intäkter samtidigt som vi fokuserar på att implementera aktiviteterna inom omstruktureringsprogrammet.

Ekonomisk översikt – koncernen

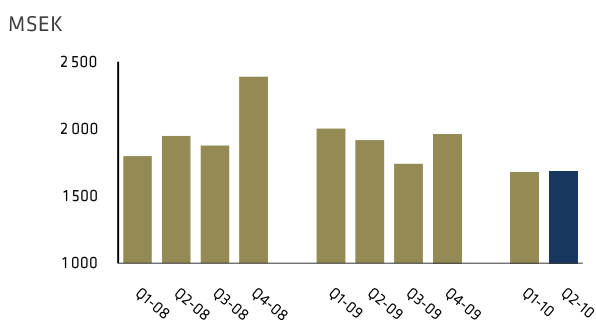
MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Rullande 12 mån	Jan-dec 2009
Försäljning	3 368	3 919	1 687	1 917	7 071	7 621
Försäljningstillväxt, %	-14	5	-12	-2	-13	-5
Organisk försäljningstillväxt, %	-7	-10	-6	-13	-12	-12
Försäljning, tjänster	1 607	1 653	814	820	3 241	3 286
Försäljningstillväxt, tjänster, %	-3	15	-1	11	-1	7
Organisk försäljningstillväxt, tjänster, %	4	0	6	-2	1	-1
Bruttoresultat	1 012	1 332	557	662	2 283	2 602
Bruttoresultat ¹	1 132	1 332	557	662	2 403	2 602
Bruttomarginal, % ¹	33,6	34,0	33,0	34,5	34,0	34,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 023	-1 043	-468	-512	-2 059	-2 079
Försäljnings- och administrationskostnader ¹	-943	-1 043	-468	-512	-1 979	-2 079
Försäljnings- och administrationskostnader, marginal, % ¹	28,0	26,6	27,7	26,7	28,0	27,3
EBITDA	70	383	128	196	393	706
EBITDA ¹	270	383	128	196	593	706
EBITDA marginal, % ¹	8,0	9,8	7,6	10,2	8,4	9,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	-11	289	89	150	224	523
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) ¹	189	289	89	150	424	523
EBITA marginal, % ¹	5,6	7,4	5,2	7,8	6,0	6,9
Rörelseresultat (EBIT)	-26	273	82	142	194	493
Rörelseresultat (EBIT) ¹	174	273	82	142	394	493
Rörelsemarginal (EBIT), % ¹	5,2	7,0	4,8	7,4	5,6	6,5
Finansnetto	-15	-18	-13	-8	-29	-33
Resultat före skatt	-41	255	68	134	164	460
Resultat före skatt ¹	159	255	68	134	364	460
Nettoresultat	-28	178	48	94	114	320
Resultat per aktie, SEK ²	-0,08	0,49	0,13	0,26	0,31	0,87
Avkastning på sysselsatt kapital, %, (12 mån) ³	7	16	7	16	7	17
Avkastning på sysselsatt kapital, %, (12 mån) ^{1 3}	13	16	13	16	13	17
Avkastning på eget kapital, %, (12 mån) ³	6	18	6	18	6	16

¹Exkl. 2010-års omstruktureringsskostnader uppgående till 200 MSEK under Q1, fördelade på kostnad såld vara om 120 MSEK samt försäljnings- och administrationskostnader om 80 MSEK.

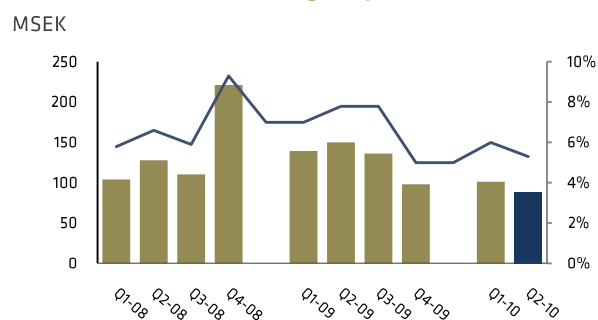
² Beräknat på genomsnittligt antal aktier efter återköp.

³Exkl. 2008-års omstruktureringsskostnader, uppgående till 275 MSEK samt nedskrivning av goodwill, 490 MSEK.

Koncernen, försäljning per kvartal



Koncernen, Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) och EBITA marginal per kvartal¹



¹Exklusive omstruktureringsskostnader 2008 och 2010.

Försäljning

JANUARI-JUNI 2010

Försäljningen minskade med 14 procent till 3 368 MSEK (3 919), varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till -7 procent (-10) under perioden. Försäljning av tjänster minskade med 3 procent till 1 607 MSEK (1 653), varav den organiska försäljningstillväxten av tjänster uppgick till 4 procent (0). Försäljning av projektgenomförande minskade med 22 procent (-1), varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till -18 procent (-15). Försäljningsmixen mellan försäljning av projektgenomförande och tjänster har förändrats under perioden varav andelen tjänster uppgick till 48 procent (42). Valutakursförändringar påverkade försäljningen med -255 MSEK (415) under perioden.

APRIL–JUNI 2010

Försäljningen minskade med 12 procent och uppgick till 1 687 MSEK (1 917) under andra kvartalet, varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till -6 procent (-13). Försäljning av tjänster minskade med 1 procent till 814 MSEK (820), varav den organiska försäljningstillväxten av tjänster uppgick till 6 procent (-2). Försäljning av projektgenomförande minskade med 22 procent (-9), varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till -18 procent (-19). Försäljningsmixen mellan försäljning av projektgenomförande och tjänster har förändrats under andra kvartalet varav andel tjänster uppgick till 48 procent (43). Valutakursförändringar påverkade försäljningen med -109 MSEK (187) under kvartalet.

Resultat**JANUARI–JUNI 2010**

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA), exklusive omstruktureringsskostnader, minskade med 35 procent till 189 MSEK (289) och EBITA-marginalen minskade till 5,6 procent (7,4) under perioden. Rörelseresultatet (EBIT), exklusive omstruktureringsskostnader, minskade med 36 procent till 174 MSEK (273) och rörelsemarginalen (EBIT) minskade till 5,2 procent (7,0). Omstruktureringsskostnaderna belastade resultatet under första kvartalet och uppgick till 200 MSEK och fördelades som kostnad såld vara 120 MSEK och försäljnings- och administrationskostnader 80 MSEK. Rörelseresultatet (EBIT) påverkades av valutakursförändringar uppgående till -10 MSEK (21) under perioden.

Finansnettot uppgick till -15 MSEK (-18) under perioden och valutakursförändringar påverkade finansnettot med 13 MSEK (13). Resultat före skatt, exklusive omstruktureringsskostnader, minskade med 37 procent till 159 MSEK (255).

Nettoresultatet uppgick till -28 MSEK (178) under perioden.

APRIL–JUNI 2010

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) minskade med 41 procent och uppgick till 89 MSEK (150) under kvartalet. EBITA-marginalen minskade till 5,2 procent (7,8). Rörelseresultatet (EBIT) minskade under andra kvartalet med 43 procent till 82 MSEK (142) och rörelsemarginalen (EBIT) minskade till 4,8 procent (7,4). Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet (EBIT) negativt under andra kvartalet uppgående till 3 MSEK (10).

Finansnettot uppgick till -13 MSEK (-8) under andra kvartalet och valutakursförändringar påverkade finansnettot med 0 MSEK (3). Under andra kvartalet minskade resultat före skatt med 49 procent till 68 MSEK (134). Nettoresultatet för andra kvartalet minskade med 49 procent och uppgick till 48 MSEK (94).

Avkastning sysselsatt kapital

Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, exklusive omstruktureringsskostnader, uppgick per 30 juni 2010 till 13 procent (16). Koncernens sysselsatta kapital uppgick per den 30 juni 2010 till 3 031 MSEK (3 713). Avkastningen på eget kapital, inklusive omstruktureringsskostnader, var 6 procent (18). Koncernens egna kapital uppgick per den 30 juni 2010 till 1 812 MSEK (2 062).

Niscayahs aktie

Resultatet per aktie uppgick till -0,08 SEK (0,49) för perioden. Eget kapital per aktie den 30 juni 2010 var 4,94 SEK (5,63) och börskursen var 10,75 SEK (11,70 SEK). Under det andra kvartalet har 1,0 miljoner egna aktier återköpts för 12,7 MSEK till ett genomsnittspris av 12,75 SEK. Per den 30 juni 2010 innehade bolaget totalt 1,0 miljoner aktier, motsvarande 0,3 procent av det totala antalet registrerade aktier. Syftet med de återköpta aktierna är att säkra bolagets kostnader med anledning av det långsiktiga prestationsbaserade incitamentsprogram (LTIP 2010) som årsstämman beslutade att införa den 6 maj 2010. Det totala antalet utestående aktier är oförändrat sedan börsnoteringen och uppgår till 365 058 897 per den 30 juni 2010. Genomsnittligt antal utestående aktier efter återköp uppgick till 364 855 246 vid periodens slut.

Finansiella mål

Niscayah har två övergripande finansiella mål:

- En genomsnittlig årlig försäljningstillväxt på över 10 procent, inklusive förvärv
- En genomsnittlig årlig avkastning på sysselsatt kapital som överstiger 20 procent

Per den 30 juni 2010 uppgick försäljningstillväxten till -14 procent (valutajusterat -8 procent) och avkastning på sysselsatt kapital, exklusive omstruktureringsskostnader, uppgick till 13 procent.

De långsiktiga finansiella målen är måltal över en hel konjunkturcykel.

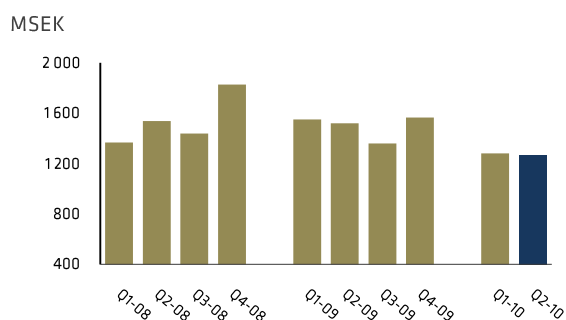
Utsikter

Det generella marknadsklimatet bedöms vara fortsatt svagt under 2010, framförallt inom projektgenomförande. Niscayah har fortsatt fokus på vidareutveckling av tjänsteerbjudandet med återkommande intäkter samtidigt som marginaler prioriteras framför tillväxt.

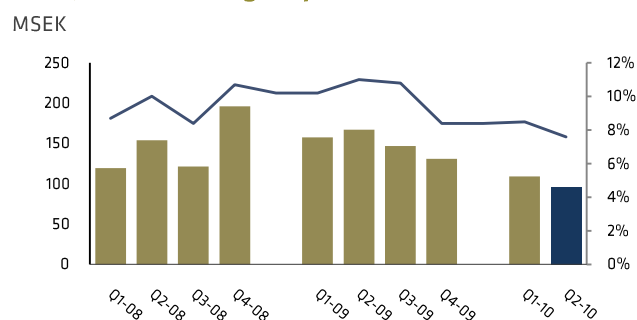
Mainland Europe

Tjänsteandelen uppgick till 52 procent (44) av segmentets totala försäljning under andra kvartalet. Marknaden i segmentet är fortsatt svag vilket innebär att försäljning av projektgenomförande skjuts på framtiden. Implementeringen av omstruktureringsprogrammet löper enligt plan, men har medfört produktivitetstörningar i Sverige, Norge och Tyskland. I takt med att programmet slutförs förväntas dessa produktivitetstörningar att upphöra. Programmet beräknas ge årliga besparingar om cirka 150 MSEK från och med första kvartalet 2011.

Mainland Europe, försäljning per kvartal



Mainland Europe, Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) och EBITA marginal per kvartal¹



¹Exklusive omstruktureringskostnader 2008 och 2010.

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Försäljning	2 551	3 071	1 269	1 520	5 996
Försäljningstillväxt, %	-17	6	-16	-1	-3
Organisk försäljningstillväxt, %	-11	-7	-10	-11	-10
Försäljning, tjänster	1 300	1 352	657	675	2 701
Försäljningstillväxt, tjänster, %	-4	11	-3	7	4
Organisk försäljningstillväxt, tjänster, %	3	-2	5	-3	-2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	35	325	96	167	603
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) ¹	205	325	96	167	603
EBITA-marginal, % ¹	8,0	10,6	7,6	11,0	10,1
Rörelseresultat (EBIT)	27	316	92	163	587
Rörelseresultat (EBIT) ¹	197	316	92	163	587
Rörelsemarginal (EBIT), % ¹	7,7	10,3	7,3	10,7	9,8

¹Exkl. 2010-års omstruktureringskostnader uppgående till 170 MSEK under Q1.

JANUARI-JUNI 2010

Försäljningen minskade med 17 procent till 2 551 MSEK (3 071) under perioden, varav -11 procent organisk tillväxt. Försäljning av tjänster minskade med 4 procent under perioden och uppgick till 1 300 MSEK (1 352), varav den organiska tillväxten var 3 procent. Försäljning av projektgenomförande minskade med 27 procent (0), varav -22 procent (-11) organisk tillväxt. Försäljningsmixen mellan försäljning av projektgenomförande och tjänster har förändrats under perioden varav andel tjänster uppgick till 51 procent (44).

EBITA-marginalen, exklusive omstruktureringskostnader, uppgick till 8,0 procent (10,6). Valutakursförändringar har påverkat försäljningen med -187 MSEK och rörelseresultatet (EBIT) med -8 MSEK, jämfört med samma period föregående år.

APRIL-JUNI 2010

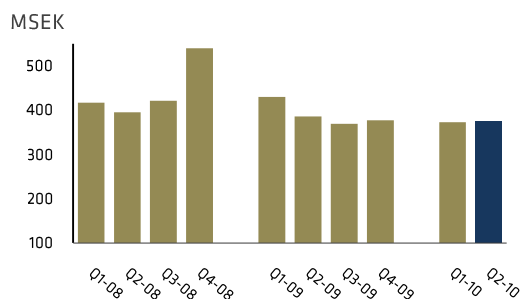
Försäljningen minskade med 16 procent till 1 269 MSEK (1 520), varav -10 procent organisk tillväxt. Försäljning av tjänster minskade under kvartalet med 3 procent och uppgick till 657 MSEK (675), varav 5 procent var organisk tillväxt. Försäljning av projektgenomförande har under kvartalet minskat med 27 procent (-8), varav -22 procent (-17) organisk tillväxt. Försäljningsmixen mellan försäljning av projektgenomförande och tjänster har förändrats under perioden varav andel tjänster uppgick till 52 procent (44).

EBITA-marginalen uppgick till 7,6 procent (11,0). Valutakursförändringar har påverkat försäljningen med -95 MSEK och rörelseresultatet (EBIT) med -4 MSEK.

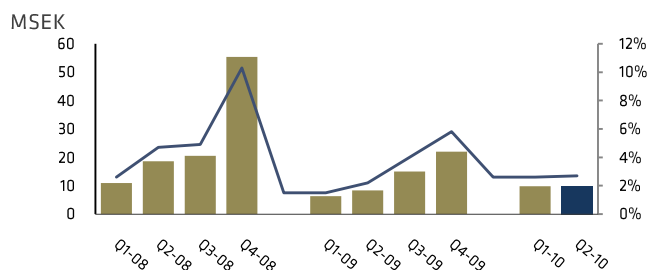
US/UK/Ireland

Tjänsteandelen uppgick till 42 procent (37) av segmentets totala försäljning under andra kvartalet. Marknaden i segmentet är fortsatt svag, och prispress råder inom såväl projektgenomförande som tjänster. Genomförandet av omstruktureringsprogrammet löper enligt plan och beräknas ge årliga besparingar om cirka 30 MSEK från och med första kvartalet 2011.

US/UK/Irelands försäljning per kvartal



US/UK/Irelands Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) och EBITA marginal per kvartal¹



¹Exklusive omstruktureringskostnader 2008 och 2010

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Försäljning	749	816	376	386	1 562
Försäljningstillväxt, %	-8	0	-3	-2	-12
Organisk försäljningstillväxt, %	0	-20	1	-21	-21
Försäljning, tjänster	307	300	157	145	585
Försäljningstillväxt, tjänster, %	2	35	8	31	21
Organisk försäljningstillväxt, tjänster, %	9	7	11	5	8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	-10	15	10	8	51
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) ¹	20	15	10	8	51
EBITA-marginal, % ¹	2,6	1,8	2,7	2,2	3,3
Rörelseresultat (EBIT)	-17	7	7	5	37
Rörelseresultat (EBIT) ¹	13	7	7	5	37
Rörelsemarginal (EBIT), % ¹	1,7	0,9	1,8	1,2	2,4

¹Exkl. 2010-års omstruktureringskostnader uppgående till 30 MSEK i Q1.

JANUARI-JUNI 2010

Försäljningen minskade med 8 procent till 749 MSEK (816) under perioden, varav 0 procent organisk tillväxt. Försäljning av tjänster ökade med 2 procent och uppgick till 307 MSEK (300), varav den organiska tillväxten var 9 procent. Försäljning av projektgenomförande minskade med 5 procent (-8), varav -5 procent (-26) var organisk tillväxt.

Försäljningsmixen mellan försäljning av projektgenomförande och tjänster har förändrats under perioden varav andel tjänster uppgick till 41 procent (37). EBITA-marginalen, exklusive omstruktureringskostnader, uppgick till 2,6 procent (1,8). Valutakursförändringarna har påverkat försäljningen med -70 MSEK och rörelseresultatet (EBIT) med -1 MSEK.

APRIL-JUNI 2010

Försäljningen minskade med 3 procent till 376 MSEK (386), varav 1 procent var organisk tillväxt. Försäljning av tjänster ökade med 8 procent under kvartalet och uppgick till 157 MSEK (145), varav 11 procent var organisk tillväxt. Försäljning av projektgenomförande var oförändrad (-11 procent), varav -5 procent (-27) var organisk tillväxt. Försäljningsmixen mellan försäljning av projektgenomförande och tjänster har förändrats under kvartalet varav andelen tjänster uppgick till 42 procent (37).

EBITA-marginalen uppgick till 2,7 procent (2,2). Valutakursförändringar har påverkat försäljningen med -16 MSEK och rörelseresultatet (EBIT) med 1 MSEK.

Omstruktureringsprogram

Omstruktureringsprogram 2010

Under första kvartalet 2010 lanserades ett omstruktureringsprogram i syfte att sänka kostnaderna, öka centraliseringen inom länderna och därmed höja effektiviteten i företaget. Programmet berör främst verksamheten inom Mainland Europe. Programmet kommer att ge årliga besparingar om cirka 180 MSEK med full effekt från och med första kvartalet 2011. Besparingarna fördelas om cirka 150 MSEK för Mainland Europe samt cirka 30 MSEK för US/UK/Ireland. Omstruktureringskostnader relaterade till programmet uppgick till 200 MSEK och belastade resultatet i det första kvartalet 2010. Kostnaderna fördelades enligt kostnad såld vara om 120 MSEK och försäljnings- och administrationskostnader om 80 MSEK. Kassaflödet har påverkats negativt av utgifter relaterade till omstruktureringsprogrammet med 29 MSEK under andra kvartalet. Kvarvarande reserv i balansräkningen uppgår till 165 MSEK per 30 juni 2010.

Omstruktureringsprogrammet omfattar:

- Minskning av personalstyrkan med cirka 350 personer.
- Nedläggning av ett flertal olönsamma lokalkontor.
- Centralisering av verksamheten inom länderna.
- Tydligare fokusering på och segmentering av kunderbjudandet samt ökad effektivisering inom säljstyrkan.

Övrig finansiell information

Finansiell ställning

Niscayahs huvudsakliga lånefacilitet, Multicurrency Revolving Facility, syftar till att säkerställa koncernens löpande finansieringsbehov och strategiska tillväxt. Lånefaciliteten uppgår till 3 000 MSEK varav 760 MSEK har en kvarstående löptid på drygt ett år och 2 240 MSEK har en kvarstående löptid på drygt tre år. Utestående lån per 30 juni 2010 under lånefaciliteten uppgick totalt till 1 421 MSEK (1 479 per 31 december 2009) och var upptagna i svenska kronor, euro och amerikanska dollar. Koncernens finansiella nettoskuld uppgick per den 30 juni 2010 till 1 220 MSEK (1 651) och det egna kapitalet uppgick per den 30 juni 2010 till 1 812 MSEK (2 062).

Koncernens skuldsättningsgrad var per den 30 juni 2010, 0,67 (0,80).

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -15 MSEK (-18) varav effekter till följd av valutakursförändringar mot svenska kronan med ett belopp på totalt 13 MSEK (13) påverkade finansnettot positivt. Koncernens räntexponering hänförlig till koncernens lånefacilitet hanteras med hjälp av räntederivat vars marknadsvärderingseffekter ingår i koncernens räntenetto. Per den 30 juni 2010 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 18,4 månader.

Operativt kassaflöde (inklusive kostnader för omstruktureringsprogram)

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	-11	289	89	150	523
Investeringar i anläggningstillgångar	-45	-79	-19	-37	-138
Återföring av avskrivningar	80	94	39	46	183
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	35	15	20	9	45
Förändring av operativt sysselsatt kapital	99	66	-94	-30	344
Rörelsens operativa kassaflöde	123	370	15	129	912
Rörelsens kassaflöde i % av rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	-	128	17	86	174

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 123 MSEK (370), inklusive omstruktureringsprogram. Exklusive omstruktureringsprogram uppgick det operativa kassaflödet till 180 MSEK (486). Betalningsflöden för omstruktureringsprogram uppgick till -57 MSEK (-116) varav -35 MSEK hänförligt till programmet 2010 och -22 MSEK (-116) till programmet 2008. Koncernens operativa kassaflöde i förhållande till EBITA, exklusive omstruktureringsprogram, uppgick till 95 procent (168) för perioden. Per den 30 juni 2010 uppgick operativt sysselsatt kapital till 645 MSEK (1 108).

Investeringar och avskrivningar

Investeringar i operativa anläggningstillgångar minskade under första halvåret och uppgick till 45 MSEK (79) varav 25 MSEK (36) i materiella anläggningstillgångar. Under andra kvartalet uppgick investeringar i operativa anläggningstillgångar till 19 MSEK (37) varav 9 MSEK (20) i materiella anläggningstillgångar. Avskrivningar på operativa anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 80 MSEK (94) varav 56 MSEK (76) i materiella anläggningstillgångar. Avskrivningar på operativa anläggningstillgångar under andra kvartalet uppgick till 39 MSEK (46), varav 27 MSEK (37) i materiella anläggningstillgångar.

Avyttringar

Under första kvartalet har Niscayah Hong Kong Ltd avyttrats. Bolaget hade en omsättning på cirka 10 MSEK och ett negativt resultat för 2009. Niscayahs resultat per aktie påverkas marginellt positivt av avyttringen.

Anställda

Medelantal anställda var under första halvåret 5 399 (5 743) under första halvåret 2009.

Skatt

Inkomstskatt för första halvåret uppgick till 12 MSEK (-77) baserat på en helårsskattesats om 30,4 procent (30,3).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för Niscayah Group AB uppgick under första halvåret till 81 MSEK (86). Resultatet efter finansnetto uppgick under första halvåret till 88 MSEK (69). Likvida medel uppgick till 147 MSEK (168 MSEK per den 31 december 2009). Moderbolaget har under första halvåret investerat 0 MSEK (0) i aktier i dotterbolag och 8 MSEK (10) i övriga anläggningstillgångar.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Niscayah är exponerad för såväl affärsmässiga (operativa) som finansiella risker i egenskap av internationell koncern. All riskhantering sker enligt fastställda policies och riktlinjer som definierar både ansvar och mandat med övergripande syfte att etablera riskmedvetenhet samt förebyggande åtgärder via effektiva processer och intern kontroll inom samtliga verksamhetsområden. Målsättningen är att minimera såväl finansiella resultateffekter som verksamhetsrelaterade skador men även skydda kunder, anställda och övriga intressenter.

Koncernens operativa riskexponering är framförallt hänförlig till risker i kunduppgifterna såsom leveransåtaganden, kreditrisker samt ansvarsrisker i samband med uppdragets utförande. Koncernens operativa riskhantering baseras på Niscayahs etablerade riskanalysmodell som fokuserar på såväl väsentliga aspekter i avtalshantering som processer i hela affärscykeln. Försäkringslösningar används för att minimera eventuella negativa finansiella effekter av skadeståndskrav framförallt kopplade till ansvars- och egendomsfrågor.

Den finansiella riskexponeringen består i allt väsentligt av valuta-, ränte-, likviditets- och refinansieringsrisk i samband med koncernens upplåning och löpande transaktioner. Finansiella ränte- och valutaderivattransaktioner ingås endast med motparter där ISDA-avtal (nettningsavtal) finns upprättade och mot befintliga underliggande riskexponering. Niscayah har under perioden inga utestående finansiella positioner mot banker med kreditrating utanför fastställt mandat eller väsentliga osäkra kundfordringar och kundförluster.

Utifrån Niscayahs generella riskexponering och i återhämtningstakten i rådande globala marknadsläget kvarstår osäkerheten avseende efterfrågan på Niscayahs tjänster framförallt inom projektgenomförande. I övrigt har inga ytterligare väsentliga risker tillkommit efter offentliggörandet av årsredovisningen 2009. För ytterligare information kring Niscayahs riskexponering och riskhantering hänvisas till not 3 i Årsredovisning 2009.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Niscayah och närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

ÖVRIG INFORMATION

Redovisningsprinciper

Denna bokslutsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.3 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.3. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2009 utom vad gäller för ett antal ändringar av befintliga standarder samt nya tolkningar vilka har trätt i kraft per 1 januari 2010, vilka inte haft någon påverkan på koncernens redovisning.

Kommande rapporteringstillfällen under 2010

4 november 2010

Delårsrapport januari-september 2010

För ytterligare information kontakta:

Håkan Kirstein, VD och Koncernchef	+46 10 458 8000
Håkan Gustavson, Ekonomi och Finansdirektör	+46 10 458 8000
Johan Andersson, Investor Relations	+46 10 458 8023

Presskonferens

Presskonferens kommer att hållas på Niscayahs huvudkontor på Lindhagensplan 70 i Stockholm den 29 juli 2010 kl. 10.30.

För att följa presskonferensen per telefon (och ställa frågor) vänligen ring:

Sverige: + 46 (0) 8 50 520 270

UK: +44 (0) 207 509 5139

US: + 1 718 354 1226

Presskonferensen går även att följa på internet via länken:

<http://storm.zoomvisionmamato.com/player/niscayah/objects/pdbq4vk7/>

Niscayah Group AB (publ) är en världsledande säkerhetspartner som erbjuder kompletta säkerhetslösningar för kunder med höga krav på säkerhet inom marknadssegment som bank och finans, industri, försvar, sjukvård och detaljhandel. Niscayah tjänster är baserade på modern teknologi och inkluderar tillträdeskontroll, videoövervakning, inbrottsskydd och brandskydd. www.niscayah.com

Informationen är sådan som Niscayah Group AB ska offentliggöra enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 juli 2010 kl. 08.30.

INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolaget Niscayah Group AB och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 juli 2010

Niscayah Group AB (publ.)

Jorma Halonen
Styrelseordförande

Carl Douglas
Styrelseledamot

Tomas Franzén
Styrelseledamot

Eva Lindqvist
Styrelseledamot

Anders Böös
Styrelseledamot

Ulrik Svensson
Styrelseledamot

Mikael Olsson
Arbetsstagarrepresentant

Håkan Kirstein
Styrelseledamot
VD och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Försäljning	3 368,5	3 918,5	1 687,5	1 916,6	7 621,0
Kostnad såld vara ¹	-2 356,0	-2 586,7	-1 130,7	-1 254,7	-5 019,1
Bruttoresultat	1 012,5	1 331,8	556,8	661,9	2 601,9
Försäljnings- och administrationskostnader ¹	-1 023,3	-1 042,9	-468,2	-512,3	-2 078,6
EBITA	-10,8	288,9	88,6	149,6	523,3
Avskrivningar och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-15,1	-15,8	-7,1	-7,8	-30,6
Rörelseresultat (EBIT)	-25,9	273,1	81,5	141,8	492,7
Finansiella intäkter och kostnader ²	-14,6	-17,8	-13,2	-8,3	-32,6
Resultat före skatt	-40,5	255,3	68,3	133,5	460,1
Skatt	12,3	-77,3	-20,8	-39,7	-140,4
Nettoresultat för perioden	-28,2	178,0	47,5	93,8	319,7
Varav hänförligt till;					
Aktieägare i moderbolaget	-28,9	177,4	46,9	93,5	318,9
Minoritetens andel	0,7	0,6	0,6	0,3	0,8
Resultat per aktie före utspädning SEK ³	-0,08	0,49	0,13	0,26	0,87
Resultat per aktie efter utspädning SEK ³	-0,08	0,49	0,13	0,26	0,87

³ Beräknat på genomsnittligt antal aktier efter återköp.

¹Varav avskrivningar;					
Materiella anläggningstillgångar	-56,1	-76,3	-27,3	-37,1	-142,4
Immateriella tillgångar (ex avskrivningar på förvävsr. immateriella tillgångar)	-24,3	-18,0	-11,9	-9,4	-40,7
Totala avskrivningar (ex avskrivningar på förvävsr. immateriella tillgångar)	-80,4	-94,3	-39,2	-46,5	-183,1
¹Varav omstruktureringskostnader;					
Kostnad såld vara	-120,0	-	-	-	-
Försäljnings- och administrationskostnader	-80,0	-	-	-	-
Totala omstruktureringskostnader	-200,0	-	-	-	-
²Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	1,2	2,3	0,2	1,1	21,0
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	-29,0	-33,2	-13,3	-12,2	-78,6
Valutakursvinster	89,4	112,4	37,7	47,8	150,0
Valutakursförluster	-76,2	-99,3	-37,8	-45,0	-125,0
Totala finansiella intäkter och kostnader	-14,6	-17,8	-13,2	-8,3	-32,6

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Periodens resultat	-28,2	178,0	47,5	93,8	319,7
Aktuariella vinster och förluster	-1,3	-	-1,3	-	14,2
Valutakursdifferenser	-92,3	57,4	29,1	8,8	-105,4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-93,6	57,4	27,8	8,8	-91,2
Summa totalresultat för perioden	-121,8	235,4	75,3	102,6	228,5
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-121,9	234,8	74,9	102,3	228,1
Minoritetsintresse	0,1	0,6	0,4	0,3	0,4

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2010	30 jun 2009	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	2 580,1	2 760,0	2 606,9
Materiella tillgångar	222,5	348,5	300,9
Uppskjutna skattefordringar	139,7	82,7	77,5
Finansiella tillgångar	8,5	6,9	7,8
Övriga fordringar	19,2	19,7	16,8
Summa anläggningstillgångar	2 970,0	3 217,8	3 009,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	229,2	286,1	263,6
Kundfordringar och andra fordringar	2 210,3	2 687,0	2 311,2
Derivatinstrument	0,0	-	-
Likvida medel	275,6	320,2	511,2
Summa omsättningstillgångar	2 715,1	3 293,3	3 086,0
SUMMA TILLGÅNGAR	5 685,1	6 511,1	6 095,9
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderbolagets aktieägare	1 803,6	2 054,4	2 047,7
Minoritetsintresse	7,9	8,0	7,8
Summa eget kapital	1 811,5	2 062,4	2 055,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	1 432,4	1 853,4	1 498,1
Övriga räntebärande skulder	-	4,0	-
Uppskjutna skatteskulder	170,9	161,4	157,7
Pensionsförpliktelser	80,5	93,7	82,4
Övriga skulder	4,3	0,0	4,8
Övriga avsättningar	81,4	69,7	51,4
Summa långfristiga skulder	1 769,5	2 182,2	1 794,4
Kortfristiga skulder			
Upplåning	38,1	53,9	41,8
Övriga räntebärande skulder	0,9	47,8	45,7
Leverantörsskulder och övriga skulder	1 883,8	2 072,9	2 089,1
Derivatinstrument	32,6	18,7	26,7
Övriga avsättningar	148,7	73,2	42,7
Summa kortfristiga skulder	2 104,1	2 266,5	2 246,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 685,1	6 511,1	6 095,9

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsreserv	Balanserad vinst	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2009	365,1	0,1	119,1	1 444,8	1 929,1	7,4	1 936,5
Summa totalresultat för perioden	-	-	57,4	177,4	234,8	0,6	235,4
Utdelning	-	-	-	-109,5	-109,5	-	-109,5
Utgående balans per 30 juni 2009	365,1	0,1	176,5	1 512,7	2 054,4	8,0	2 062,4
Ingående balans per 1 januari 2010	365,1	0,1	14,1	1 668,4	2 047,7	7,8	2 055,5
Summa totalresultat för perioden	-	-	-91,6	-30,3	-121,9	0,1	-121,8
Utdelning	-	-	-	-109,5	-109,5	-	-109,5
Återköpta aktier	-	-	-	-12,7	-12,7	-	-12,7
Utgående balans per 30 juni 2010	365,1	0,1	-77,5	1 515,9	1 803,6	7,9	1 811,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	93,7	192,9	41,1	128,7	443,1
Förändring av rörelsekapital	-66,0	159,7	-48,3	35,2	500,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27,7	352,6	-7,2	163,9	943,2
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-46,1	-97,4	-20,7	-36,1	-162,5
Varav förvärv/avyttringar av dotterbolag /verksamheter ¹	1,1	-18,5	0,7	0,3	-20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-203,4	-299,1	-30,1	-149,2	-622,3
Periodens kassaflöde	-221,8	-43,9	-58,0	-21,4	158,4
Likvida medel vid periodens början	511,2	356,4	333,3	342,7	356,4
Periodens kassaflöde	-221,8	-43,9	-58,0	-21,4	158,4
Valutakursförändring likvida medel	-13,8	7,7	0,3	-1,1	-3,6
Likvida medel vid periodens slut	275,6	320,2	275,6	320,2	511,2

¹Effekten av avyttringen av Niscayah Hong Kong Ltd, 2010, har haft marginell påverkan på koncernens balansräkning.

Nyckeltal och övrig information

	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-dec 2009
Försäljningstillväxt, %	-14	5	-12	-2	-5
Organisk försäljningstillväxt, %	-7	-10	-6	-13	-12
Bruttomarginal, %	30,1	34,0	33,0	34,5	34,1
Bruttomarginal, % ¹	33,6	34,0	33,0	34,5	34,1
Försäljnings- och administrationskostnader marginal, %	30,4	26,6	27,7	26,7	27,3
Försäljnings- och administrationskostnader marginal, % ¹	28,0	26,6	27,7	26,7	27,3
EBITDA marginal, %	2,1	9,8	7,6	10,2	9,3
EBITDA marginal, % ¹	8,0	9,8	7,6	10,2	9,3
EBITA marginal, %	-0,3	7,4	5,2	7,8	6,9
EBITA marginal, % ¹	5,6	7,4	5,2	7,8	6,9
Rörelsemarginal (EBIT), %	-0,8	7,0	4,8	7,4	6,5
Rörelsemarginal (EBIT), % ¹	5,2	7,0	4,8	7,4	6,5
Nettomarginal, %	-0,8	4,5	2,8	4,9	4,2
Börskurs vid utgången av perioden, SEK	10,75	11,70	10,75	11,70	14,85
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	0,30
Resultat per aktie, SEK ²	-0,08	0,49	0,13	0,26	0,87
Antal utestående aktier	365 058 897	365 058 897	365 058 897	365 058 897	365 058 897
Genomsnittligt antal aktier efter återköp	364 855 246	365 058 897	364 651 595	365 058 897	365 058 897
Omstruktureringskostnader, MSEK	200	-	-	-	-

	30 jun 2010	30 jun 2009	31 dec 2009
Operativt sysselsatt kapital, MSEK	645,2	1 107,6	706,2
Goodwill, MSEK	2 156,3	2 324,1	2 196,1
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar, MSEK	229,8	281,4	246,4
Sysselsatt kapital, MSEK	3 031,3	3 713,1	3 148,7
Nettoskuld, MSEK	1 219,9	1 650,7	1 093,2
Eget kapital, MSEK	1 811,5	2 062,4	2 055,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %, (12 mån) ³	7	16	17
Avkastning på sysselsatt kapital, %, (12 mån) ^{1 3}	13	16	17
Avkastning på eget kapital, %, (12 mån) ³	6	18	16
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,67	0,80	0,53
Soliditet, %	31,9	32	34

¹ Exkl. 2010-års omstruktureringskostnader uppgående till 200 MSEK under Q1, fördelade på kostnad såld vara om 120 MSEK samt försäljnings- och administrationskostnader om 80 MSEK.

² Beräknat på genomsnittligt antal aktier efter återköp.

³ Exkl. 2008-års omstruktureringskostnader, uppgående till 275 MSEK samt nedskrivning av goodwill, 490 MSEK.

För definitioner se sid 18 samt årsredovisning

KONCERNENS ORGANISKA FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT OCH VALUTAFÖRÄNDRINGAR

Beräkningen av organisk försäljningstillväxt samt specifikation av valutakursförändringar på rörelseresultaten EBITA och EBIT framgår nedan:

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	%
Försäljning	3 368,5	3 918,5	-14
Förvärv/avyttringar	10,1	-	
Valutakursförändring från 2009	255,0	-	
Organisk försäljning	3 633,6	3 918,5	-7
EBITA exklusive omstruktureringsskostnader			
EBITA exklusive omstruktureringsskostnader	189,2	288,9	-35
Valutakursförändring från 2009	11,1	-	
EBITA exklusive omstruktureringsskostnader	200,3	288,9	-31
Rörelseresultat (EBIT) exklusive omstruktureringsskostnader			
Rörelseresultat (EBIT) exklusive omstruktureringsskostnader	174,1	273,1	-36
Valutakursförändring från 2009	10,0	-	
Rörelseresultat (EBIT) exklusive omstruktureringsskostnader	184,1	273,1	-33

MSEK	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	%
Försäljning	1 687,5	1 916,6	-12
Förvärv/avyttringar	6,1	-	
Valutakursförändring från 2009	108,9	-	
Organisk försäljning	1 802,5	1 916,6	-6
EBITA			
EBITA	88,6	149,6	-41
Valutakursförändring från 2009	6,6	-	
EBITA	95,2	149,6	-36
Rörelseresultat (EBIT)			
Rörelseresultat (EBIT)	81,5	141,8	-43
Valutakursförändring från 2009	3,4	-	
Rörelseresultat (EBIT)	84,9	141,8	-40

KONCERNENS SEGMENTÖVERSIKT JANUARI-JUNI

Niscayahs verksamhet är uppdelad på olika segment, Mainland Europe och US/UK/Ireland. Mainland Europe består av den europeiska marknaden exklusive Storbritannien och Irland. Den anglosaxiska marknaden består av USA, Storbritannien och Irland. I Övrigt ingår Australien, Hong Kong, och moderbolagets kostnader.

	Mainland Europe		US/UK/Ireland		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
MSEK	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Försäljning, extern	2 551,1	3 070,7	749,1	816,0	68,3	31,8	-	-	3 368,5	3 918,5
Försäljning, intern	0,0	0,2	0,1	-	3,7	12,0	-3,8	-12,2	-	-
Försäljning	2 551,1	3 070,9	749,2	816,0	72,0	43,8	-3,8	-12,2	3 368,5	3 918,5
<i>Organisk försäljningstillväxt, %</i>	-11	-7	0,0	-20	-	-	-	-	-7	-10
EBITA exklusive omstrukturingskostnader	205,2	324,6	19,8	14,6	-35,8	-50,3	-	-	189,2	288,9
<i>EBITA marginal, % exkl omstrukturingskostnader</i>	8,0	10,6	2,6	1,8	-	-	-	-	5,6	7,4
Omstrukturingskostnader	-170,0	-	-30,0	-	-	-	-	-	-200,0	-
EBITA	35,2	324,6	-10,2	14,6	-35,8	-50,3	-	-	-10,8	288,9
<i>EBITA marginal, %</i>	1,4	10,6	-1,4	1,8	-	-	-	-	-0,3	7,4
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-8,3	-8,4	-6,8	-7,4	-	-	-	-	-15,1	-15,8
Rörelseresultat (EBIT)	26,9	316,2	-17,0	7,2	-35,8	-50,3	-	-	-25,9	273,1
<i>Rörelsemarginal (EBIT), %</i>	1,1	10,3	-2,3	0,9	-	-	-	-	-0,8	7,0
Finansiella intäkter och kostnader	-	-	-	-	-14,6	-17,8	-	-	-14,6	-17,8
Resultat före skatt	26,9	316,2	-17,0	7,2	-50,4	-68,1	-	-	-40,5	255,3
Operativt sysselsatt kapital	338,3	766,4	139,2	176,5	167,7	164,7	-	-	645,2	1 107,6
<i>Operativt sysselsatt kapital i % av försäljningen</i>	6	12	9	10	-	-	-	-	9	14
Goodwill	1 416,4	1 549,7	680,7	709,5	59,2	64,9	-	-	2 156,3	2 324,1
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	79,3	107,3	150,5	174,1	-	-	-	-	229,8	281,4
Sysselsatt kapital	1 834,0	2 423,4	970,4	1 060,1	226,9	229,6	-	-	3 031,3	3 713,1

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR PER KVARTAL 2010 (EXKLUSIVE OMSTRUKTURERINGSKOSTNADER)

MSEK	Jan-mar	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec
Försäljning	1 681,0	1 687,5			
Försäljningstillväxt, %	-16	-12			
Organisk försäljningstillväxt, %	-9	-6			
Försäljning, Tjänster	793,5	814,0			
Försäljningstillväxt, Tjänster, %	-5	-1			
Organisk försäljningstillväxt, Tjänster, %	3	6			
Kostnad såld vara	-1 105,3	-1 130,7			
Bruttoresultat	575,7	556,8			
Bruttomarginal, %	34,2	33,0			
Försäljnings- och administrationskostnader	-475,1	-468,2			
Försäljnings- och administrationskostnader, marginal, %	28,3	27,7			
EBITA	100,6	88,6			
EBITA marginal, %	6,0	5,2			
Avskrivningar förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-8,0	-7,1			
Rörelseresultat (EBIT)	92,6	81,5			
EBIT marginal, %	5,5	4,8			
Finansiella intäkter och kostnader	-1,4	-13,2			
Resultat före skatt	91,2	68,3			
Kostnader för omstruktureringprogram 2010	-200,0	0,0			
Skatt	33,1	-20,8			
Nettoresultat för perioden	-75,7	47,5			

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR PER KVARTAL 2009

MSEK	Jan-mar	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec
Försäljning	2 001,9	1 916,6	1 741,4	1 961,1	7 621,0
Försäljningstillväxt, %	11	-2	-7	-18	-5
Organisk försäljningstillväxt, %	-6	-13	-12	-17	-12
Försäljning, Tjänster	833,2	819,6	805,9	827,4	3 286,2
Försäljningstillväxt, Tjänster, %	19	11	8	-6	7
Organisk försäljningstillväxt, Tjänster, %	1	-2	2	-3	-1
Kostnad såld vara	-1 331,9	-1 254,7	-1 132,7	-1 299,8	-5 019,1
Bruttoresultat	670,0	661,9	608,7	661,3	2 601,9
Bruttomarginal, %	33,5	34,5	35,0	33,7	34,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-530,7	-512,3	-472,4	-563,2	-2 078,6
Försäljnings- och administrationskostnader, marginal, %	26,5	26,7	27,1	28,7	27,3
EBITA	139,3	149,6	136,3	98,1	523,3
EBITA marginal, %	7,0	7,8	7,8	5,0	6,9
Avskrivningar förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-8,1	-7,8	-7,4	-7,3	-30,6
Rörelseresultat (EBIT)	131,2	141,8	128,9	90,8	492,7
EBIT marginal, %	6,6	7,4	7,4	4,6	6,5
Finansiella intäkter och kostnader	-9,5	-8,3	-3,2	-11,6	-32,6
Resultat före skatt	121,7	133,5	125,7	79,2	460,1
Skatt	-37,5	-39,7	-38,3	-25,0	-140,4
Nettoresultat för perioden	84,2	93,8	87,4	54,2	319,7

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009
Nettoomsättning	81,1	85,6	252,5
Övriga rörelsekostnader	-43,3	-43,8	-108,8
Rörelseresultat	37,8	41,8	143,7
Resultat från finansiella poster, netto	50,3	27,1	150,7
Resultat efter finansiella poster	88,1	68,9	294,4
Bokslutsdispositioner	14,1	29,1	-93,9
Resultat före skatt	102,2	98,0	200,5
Skatt	-21,1	-26,3	-61,8
Periodens resultat	81,1	71,7	138,7

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2010	30 jun 2009	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	8 661,6	8 783,8	8 645,8
Omsättningstillgångar	654,4	702,5	835,2
SUMMA TILLGÅNGAR	9 316,0	9 486,3	9 481,0
EGET KAPITAL	6 975,6	6 987,3	7 012,5
Obeskattade reserver	268,8	213,5	240,0
SKULDER			
Långfristiga skulder	1 441,1	1 848,4	1 529,5
Kortfristiga skulder	630,5	437,1	699,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 316,0	9 486,3	9 481,0

Definitioner

Avkastning på eget kapital: Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital

EBIT: Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar

EBIT marginal: EBIT som procentandel av försäljningen

EBITA: Rörelseresultat före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar men efter avskrivningar på materiella tillgångar och övriga immateriella tillgångar.

EBITA marginal: EBITA som procentandel av försäljningen.

EBITDA: Rörelseresultat före avskrivningar.

EBITDA marginal: EBITDA som procentandel av försäljningen.

Försäljnings- och administrationskostnader, marginal: Försäljnings- och administrationskostnader som procentandel av försäljningen.

Resultat per aktie: Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter återköp.

Övriga definitioner finns att tillgå i Niscayahs årsredovisning 2009 not 4: www.niscayah.com