

Delårsrapport januari-september 2008

- Försäljningen ökade under perioden med 9 procent till 5 620 MSEK (5 163) och under tredje kvartalet med 10 procent till 1 876 MSEK (1 702).
- Nedskrivning av goodwill, huvudsakligen hänförlig till verksamheten i Storbritannien, har påverkat resultatet med 490 MSEK under perioden och tredje kvartalet.
- Rörelseresultatet (EBIT)* före nedskrivning av goodwill minskade under perioden med 22 procent och uppgick till 325 MSEK (416), vilket gav en rörelsemarginal (EBIT) på 5,8 procent (8,1). Under tredje kvartalet minskade rörelseresultatet (EBIT) med 28 procent till 104 MSEK (145). Rörelsemarginalen (EBIT) var under tredje kvartalet 5,5 procent (8,5).
- Resultatet före skatt för perioden uppgick till -251 MSEK (386). Valutakurseffekter har påverkat finansnettot under perioden med -6 MSEK (7).
- Nettoresultatet under perioden uppgick till -324 MSEK (268) och under tredje kvartalet till -440 MSEK (78). Resultat per aktie under perioden uppgick till -0,89 SEK (0,73) och under tredje kvartalet till -1,21 SEK (0,21).

	Jan-sep	Jan-sep	Jul-sep	Jul-sep	Rullande	Jan-dec
MSEK	2008	2007	2008	2007	12 mån	2007
Försäljning	5 620	5 163	1 876	1 702	7 718	7 260
Försäljningstillväxt, %	9	14	10	13	10	14
Organisk försäljningstillväxt, %	4	13	4	12	5	11
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	342	431	110	150	590	678
EBITA marginal, %	6,1	8,3	5,9	8,8	7,6	9,3
Rörelseresultat (EBIT)*	325	416	104	145	567	658
Rörelsemarginal (EBIT), %	5,8	8,1	5,5	8,5	7,3	9,1
Nedskrivning av goodwill	-490	-	-490	-	-490	-
Resultat före skatt	-251	386	-418	111	-46	590
Nettoresultat	-324	268	-440	78	-169	423
Resultat per aktie, SEK	-0,89	0,73	-1,21	0,21	-0,46	1,16
Resultat per aktie, före nedskrivning av goodwill, SEK	0,45	0,73	0,14	0,21	0,88	1,16
Avkastning sysselsatt kapital, %	15	16	-	-	15	16

*Genomgående i rapporten avses rörelseresultat (EBIT) före nedskrivning av goodwill om inte annat anges.

Koncernchefen Juan Vallejos kommentarer

Under tredje kvartalet ser vi en försäljningstillväxt om 10 procent, trots en sjunkande andel inom kundgruppen bank, 24 procent (27 procent). Den minskade försäljningen till bank är huvudsakligen hänförligt till projektgenomförande. Prispress framförallt vid försäljning av större säkerhetslösningar inom projektgenomförande har bidragit till sjunkande marginaler samtidigt som försäljnings- och administrationskostnader ökat i högre takt än bruttoresultatet. Som ett led i ett ökat fokus på lönsamhet ses nu alla kostnader över i koncernen, särskilt med avseende på den del av verksamheten som omfattar projektgenomförande. Vi ökar samtidigt våra aktiviteter för att utveckla vår tjänstedel och driva lönsam tillväxt. Tjänstedelen svarar under perioden för 39 procent av vår totala försäljning. Det är för tidigt att säga hur den senaste turbulensen på finansmarknaderna kommer att påverka oss på kort sikt, men vi förbereder oss för att möta en tuffare marknad.

Koncernen

Omsättning

Januari-september 2008

Försäljningen under perioden ökade med 9 procent till 5 620 MSEK (5 163), varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till 4 procent (13).

Försäljningen påverkades negativt under perioden av valutakursförändringar uppgående till 54 MSEK (79).

Juli- september 2008

Under tredje kvartalet ökade försäljningen med 10 procent och uppgick till 1 876 MSEK (1 702), varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till 4 procent (12).

För tredje kvartalet påverkades försäljningen positivt av valutakursförändringar uppgående till 3 MSEK (-19).

Resultat

Januari- september 2008

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) minskade under perioden till 342 MSEK (431) och rörelseresultatet (EBIT) minskade till 325 MSEK (416). Resultatet har påverkats av projektförluster i Norge 30 MSEK, omstruktureringskostnader i Tyskland 15 MSEK och kostnader för varumärkesbytet 28 MSEK.

En nedskrivning av goodwill har gjorts om totalt 490 MSEK (0), varav 483 MSEK är hänförliga till verksamheten i Storbritannien. Se segmentsöversikt sid 14 för fördelning av nedskrivningen. Koncernens totala goodwill värdet efter nedskrivningen uppgick per den 30 september 2008 till 2 221 MSEK (2 676 MSEK per den 31 december 2007).

Rörelseresultatet (EBIT) påverkades positivt under perioden av valutakursförändringar uppgående till 10 MSEK.

Rörelsemarginalen (EBIT) minskade till 5,8 procent (8,1).

Finansnettot under perioden uppgick till -86 MSEK (-31). Valutakursförändringar har påverkat finansnettot med - 6 MSEK (7) och härrör från Niscayahs väsentligaste valutor mot svenska kronan.

Nettoresultatet under perioden uppgick till -324 MSEK (268).

Juli- september 2008

Under tredje kvartalet minskade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITA) till 110 MSEK (150) och rörelseresultatet (EBIT) minskade till 104 MSEK (145). Kostnader för varumärkesbytet har påverkat resultatet med 10 MSEK och omstruktureringskostnader i Tyskland med 15 MSEK.

Nedskrivning av goodwill huvudsakligen hänförligt till verksamheten i Storbritannien har belastat resultatet med 490 MSEK (0).

Rörelsemarginalen (EBIT) minskade under tredje kvartalet till 5,5 procent (8,5).

Finansnettot under tredje kvartalet uppgick till -32 MSEK (-34).

Nettoresultatet under tredje kvartalet uppgick till -440 MSEK (78).

Avkastning sysselsatt kapital

Koncernens avkastning på sysselsatt kapital var 15 procent (16 procent per den 31 december 2007). Koncernens operativt sysselsatta kapital uppgick till 1 446 MSEK per den 30 september 2008 (1 330 MSEK per den 31 december 2007). Detta motsvarar 18 procent (18 procent per den 31 december 2007) av försäljningen justerat för förvärvens helårsförsäljning.

Koncernens sysselsatta kapital uppgick till 3 919 MSEK per den 30 september 2008 (4 248 MSEK per den 31 december 2007).

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 september 2008 uppgick försäljningstillväxten till 9 procent och avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 15 procent.

Utveckling i segmenten**Försäljning per segment**

	Jan-sep	Jan-sep	Jul-sep	Jul-sep	Jan-dec
MSEK	2008	2007	2008	2007	2007
Mainland Europe	4 343	3 845	1 439	1 259	5 468
US/UK/Ireland	1 234	1 282	421	432	1 740
Övrigt	43	36	16	11	52
Koncernen	5 620	5 163	1 876	1 702	7 260

Rörelseresultat (EBIT) per segment

	Jan-sep	Jan-sep	Jul-sep	Jul-sep	Jan-dec
MSEK	2008	2007	2008	2007	2007
Mainland Europe	385	451	118	146	681
US/UK/Ireland	42	30	18	19	68
Övrigt	-74	-65	-22	-20	-91
Kostnader för byte av varumärke	-28	-	-10	-	-
Koncernen före nedskrivning av goodwill	325	416	104	145	658
Nedskrivning av goodwill	-490	-	-490	-	-
Koncernen, rörelseresultat (EBIT) efter nedskrivning av goodwill	-165	416	-386	145	658

Rörelsemarginal (EBIT) per segment, %

	Jan-sep	Jan-sep	Jul-sep	Jul-sep	Jan-dec
MSEK	2008	2007	2008	2007	2007
Mainland Europe	8,9	11,7	8,2	11,6	12,5
US/UK/Ireland	3,4	2,4	4,3	4,3	3,9
Övrigt	-	-	-	-	-
Koncernen	5,8	8,1	5,5	8,5	9,1

Mainland Europe

Integrationen av G4S verksamhet i Tyskland går enligt plan och under perioden bidrar förvärvet med 117 MSEK i försäljning och 5 MSEK i resultat exklusive omstruktureringkostnader om 15 MSEK, primärt hänförliga till personalkostnader, vilket innebär att samtliga omstruktureringkostnader nu är tagna. Tidigare problem i projektverksamheten i Norge har åtgärdats och har belastat koncernens rörelseresultat under perioden med 30 MSEK. Försäljning av tjänster under perioden uppgick till 1 845 MSEK (1 688), en ökning med 9,3 procent. Marknadsförutsättningarna har överlag försvagats vilket innebär att projekt skjuts på framtiden, och/eller genomförs i långsammare takt.

	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jul-sep 2008	Jul-sep 2007	Jan-dec 2007
MSEK					
Försäljning	4 343	3 845	1 439	1 259	5 468
<i>Organisk försäljningstillväxt, %</i>	<i>6</i>	<i>14</i>	<i>6</i>	<i>14</i>	<i>13</i>
Rörelseresultat (EBIT)*	385	451	118	146	681
<i>Rörelsemarginal (EBIT), %</i>	<i>8,9</i>	<i>11,7</i>	<i>8,2</i>	<i>11,6</i>	<i>12,5</i>

* I EBIT resultatet ingår kostnader av engångskaraktär i Norge (30 MSEK) och Tyskland (15 MSEK).

Januari- september 2008

Försäljningen ökade med 13 procent till 4 343 MSEK (3 845), varav 6 procent organisk tillväxt.

Rörelsemarginalen uppgick till 8,9 procent.

Valutakursförändringarna har gett en positiv valutaeffekt om 68 MSEK på försäljningen och 5 MSEK i rörelseresultat (EBITA) jämfört med föregående år.

Juli- september 2008

Försäljningen ökade med 14 procent till 1 439 MSEK (1 259), varav 6 procent organisk tillväxt.

Rörelsemarginalen uppgick till 8,2 procent.

Valutakursförändringarna har gett en positiv valutaeffekt om 29 MSEK på försäljningen och 3 MSEK i rörelseresultat (EBITA) jämfört med föregående år.

US/UK/Ireland

Den amerikanska verksamheten fortsätter att utvecklas enligt plan. I Storbritannien fortsätter dock banksektorn att vara svag vilket påverkar omsättningen negativt då en stor del av verksamheten består av projektgenomförande till dessa kunder. Eftersom bolagets strävan att expandera till nya kundgrupper ännu inte gett önskat resultat sker nu en anpassning av kostnadskostymen med syftet att minska såväl rörliga som fasta kostnader. Som en följd av den negativa utvecklingen av verksamheten i Storbritannien har en prövning gjorts av nedskrivningsbehovet av goodwill. Prövningen har lett till att bokfört värde avseende goodwill har justerats med en nedskrivning om 483 MSEK. Försäljning av tjänster under perioden uppgick till 340 MSEK (345) en minskning med 1 procent.

	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jul-sep 2008	Jul-sep 2007	Jan-dec 2007
MSEK					
Försäljning	1 234	1 282	421	432	1 740
<i>Organisk försäljningstillväxt, %</i>	<i>0</i>	<i>11</i>	<i>-2</i>	<i>6</i>	<i>5</i>
Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill(EBIT)	42	30	18	19	68
<i>Rörelsemarginal (EBIT), %</i>	<i>3,4</i>	<i>2,4</i>	<i>4,3</i>	<i>4,3</i>	<i>3,9</i>

Januari- september 2008

Försäljningen minskade med 4 procent till 1 234 MSEK (1 282), varav 0 procent organisk tillväxt.

Rörelsemarginalen uppgick till 3,4 procent.

Valutakursförändringarna har gett en negativ valutaeffekt om 119 MSEK på försäljning och 2 MSEK i rörelseresultat (EBITA) jämfört med föregående år.

Juli- september 2008

Försäljningen minskade med 3 procent till 421 MSEK (432), varav -2 procent organisk förändring.

Rörelsemarginalen uppgick till 4,3 procent.

Valutakursförändringarna har gett en negativ valutaeffekt om 25 MSEK på försäljning och 0 MSEK i rörelseresultat (EBITA) jämfört med föregående år.

Varumärkesbyte

På årsstämman den 22 april 2008 godkändes styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen innebärande att bolagets firma har ändrats till Niscayah Group AB. Licensavtalet med Securitas AB har sagts upp vilket innebär att kostnader för licensen upphör från och med det fjärde kvartalet 2008. Licenskostnader har under perioden uppgått till 9 MSEK varav 3 MSEK i tredje kvartalet. För perioden har kostnader relaterade till varumärkesbytet belastat resultatet med 28 MSEK och under tredje kvartalet var dessa kostnader 10 MSEK. För helåret beräknas kostnader hänförliga till varumärkesbytet att uppgå till cirka 40 MSEK.

Övrig finansiell information**Finansiell ställning**

Under tredje kvartalet utnyttjades möjligheten att förlänga koncernens huvudsakliga lånefacilitet om 3 Mdr SEK med två år. Fem av de ursprungliga sju bankerna i banksyndikatet accepterade förlängning med oförändrade villkor vilket innebär att av den totala faciliteten på 3 Mdr så har 760 MSEK en kvarstående löptid på tre år och 2 240 MSEK en kvarstående löptid på fem år. Lånefaciliteten är avsedd att täcka bolagets löpande finansieringsbehov och strategiska tillväxt. Utestående lån per 30 september 2008, upptagna i svenska kronor, euro och amerikanska dollar, uppgick totalt till 2 068 MSEK (1 976 MSEK per den 31 december 2007).

Koncernens finansiella nettoskuld per den 30 september 2008 uppgick till 1 931 MSEK (1 755 MSEK per den 31 december 2007) och det egna kapitalet uppgick till 1 988 MSEK (2 493 MSEK per den 31 december 2007).

Under perioden uppgick koncernens finansnetto till -86 MSEK (-31) varav förändringar i valutakurser mot svenska kronan påverkade resultatet med -6 MSEK (7). Under tredje kvartalet uppgick finansnettot till -32 MSEK (-34) varav valutakursförändringar påverkade med 1 MSEK (-13). Valutakurseffekterna är i huvudsak hänförliga till koncernens interna utlåning som sker i dotterbolagens lokala valuta. Ränterisken hanteras med hjälp av ränteswapavtal vars värderingseffekter ingår i koncernens räntenetto. Per den 30 september 2008 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 13,9 månader.

Operativt kassaflöde

	Jan-sep	Jan-sep	Jul-sep	Jul-sep	Jan-dec
MSEK	2008	2007	2008	2007	2007
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	342	431	110	150	678
Investeringar i anläggningstillgångar	-130	-153	-40	-33	-203
Återföring av avskrivningar	132	114	44	39	155
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	2	-39	3	6	-48
Förändring av operativt sysselsatt kapital	16	-217	-125	-159	-227
Rörelsens kassaflöde	360	175	-11	-3	403
<i>Rörelsens kassaflöde i % av rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)</i>	<i>105</i>	<i>41</i>	<i>-10</i>	<i>-2</i>	<i>59</i>

Det operativa kassaflödet har ökat under perioden och uppgick till 360 MSEK (175) till följd av positiv utveckling av det operativa sysselsatta kapitalet.

Investeringar och avskrivningar

Investeringar i operativa anläggningstillgångar minskade under perioden och uppgick till 130 MSEK (153) varav 94 MSEK (112) i materiella anläggningstillgångar. Under tredje kvartalet uppgick investeringar i operativa anläggningstillgångar till 40 MSEK (33) varav 24 MSEK (20) i materiella anläggningstillgångar. Avskrivningar på operativa anläggningstillgångar ökade under perioden och uppgick till 132 MSEK (114) varav 110 MSEK (98) i materiella anläggningstillgångar. Avskrivningar på operativa anläggningstillgångar under tredje kvartalet uppgick till 44 MSEK (39), varav 36 MSEK (33) i materiella anläggningstillgångar.

Förvärv

Koncernen har genomfört följande förvärv som under perioden konsoliderats första gången

Tillträde	Namn	Omsättning 2007	Anställda
2 jan 2008	Installerende Partners, Holland	26 MSEK	14
1 feb 2008	Förebygget Brandskydd, Sverige	11 MSEK	9
30 april 2008	G4S Sicherheitssysteme GmbH, Tyskland	315 MSEK	327

Den 30 april 2008 förvärvades 100 procent av aktierna i G4S Sicherheitssysteme GmbH som är ett av de fem största företagen inom säkerhetssystem på den tyska marknaden. Verksamheten fokuserar på bank- och finanssektorn samt detaljhandeln och omkring en tredjedel av omsättningen 2007 var inom tjänster. Niscayahs tyska bolag kommer efter sammanslagningen omsätta cirka 555 MSEK (helår 2008) och ha cirka 600 anställda.

Förvärven under perioden har bidragit med 146 MSEK i omsättning och 4 MSEK i rörelseresultat (EBIT) exklusive omstruktureringkostnader.

För mer information se sid. 12.

Personal

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 6 291 (6 022 per 31 december 2007) varav 350 har tillkommit via förvärvade bolag.

Skatt

Skattekostnaden för perioden uppgick till 73 MSEK (118), vilket innebär en skattesats (före nedskrivning av goodwill) om 30,6 procent (30,6). För tredje kvartalet uppgick skattekostnaden till 22 MSEK (33). För helåret 2007 var skattesatsen 28 procent.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för Niscayah Group AB uppgick under perioden till 111 MSEK (118). Resultatet efter finansnetto uppgick under perioden till 154 MSEK (351). Likvida medel uppgick till 90 MSEK (139 MSEK per den 31 december 2007). Moderbolaget har under perioden investerat 360 MSEK (290) i aktier i dotterbolag och 0 MSEK (0) i inventarier.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Niscayahs riskexponering är framförallt hänförlig till risker i uppdragen hos kunder såsom kontraktsåtaganden, kreditrisker samt ansvarsrisker i samband med projektgenomförande och service uppdrag. All operativ riskhantering sker utifrån fastställda policier och riktlinjer och baseras på koncernens operativa riskanalysmodell fokuserar på väsentliga aspekter i avtalshantering såväl som i hela affärscykeln. Målet är att etablera riskmedvetenhet och förebyggande åtgärder som syftar till att minimera skador och primärt skydda kunder och anställda. Försäkringslösningar används för att minimera eventuella negativa finansiella effekter av skadeståndskrav framförallt kopplade till ansvars- och egendomsfrågor.

Koncernens finansverksamhets primära syfte är att stödja den operativa verksamheten genom att säkerställa finansiering, likviditetshantering och minimering av den finansiella riskexponeringen. Den finansiella riskexponeringen består i allt väsentligt av valuta-, ränte-, likviditets- och refinansieringsrisk i samband med koncernens upplåning och löpande transaktioner. All finansiell riskhantering sker enligt fastställda policier och riktlinjer som anger inom vilket mandat koncernens internbank, Group Treasury, och dotterbolagen får agera.

Några väsentliga risker bedöms inte ha tillkommit efter offentliggörandet av årsredovisningen 2007. För ytterligare information kring Niscayahs riskexponering och riskhantering hänvisas till sid. 22-23 och not 3 i Årsredovisning 2007.

Transaktioner med närstående

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

Förvärv, USA

Ett mindre inkråmsförvärv, divisionen National Commercial inom bolaget National Guardian Security Services, Inc. har gjorts i USA per den 1 oktober, 2008. National Guardian är ett säkerhetsbolag med fokus på detaljhandel och brandskydd. Den förvärvade verksamheten har en omsättning på cirka 68 MSEK med 52 anställda. Förvärvet ökar Niscayahs verksamhet inom kundgruppen detaljhandel och brand. Förvärvet bidrar framförallt till en ökning av Niscayahs verksamhet inom tjänster. Förvärvet kommer att ge ett positivt bidrag under fjärde kvartalet 2008.

Utsikter

Utsikt för 2008

Den totala försäljningstillväxten för helår 2008 bedöms uppgå till samma nivå som under första halvåret 2008. Rörelseresultatet för helår 2008 bedöms bli lägre än föregående år.

Övrig information

Redovisningsprinciper

Niscayahs koncernredovisning baseras på International Financial Reporting Standards. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i delårsrapporterna som i Årsredovisning 2007. Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets finansiella räkenskaper har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer.

Definitioner

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

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

Övriga definitioner finns att tillgå i Niscayahs årsredovisning 2007 not 4: www.niscayah.com

Kommande rapporteringstillfällen

4 februari 2009	Bokslutskommuniké januari-december 2008
21 april 2009	Årsstämma, Lindhagensplan 70, Stockholm
12 maj 2009	Delårsrapport januari-mars 2009
4 augusti 2009	Delårsrapport januari-juni 2009
3 november 2009	Delårsrapport januari-september 2009

Valberedning inför årsstämman 2009

På årsstämman 2008 utsågs Gustaf Douglas (Investment AB Latour m.fl.), Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Marianne Nilsson (Swedbank Robur) och Mats Tunér (SEB fonder), till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2009. Gustaf Douglas utsågs till valberedningens ordförande. På årsstämman beslöts även att en femte ledamot skulle utses i samband med den tredje kvartalsrapporten, varför valberedningen har utsett Staffan Grefbäck (Alecta) till femte ledamot. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till Niscayah Group AB (publ), "Valberedningen", Box 12231, 102 26 Stockholm eller per e-post valberedning@niscayah.com.

Stockholm den 4 november 2008

Niscayah Group AB (publ.)

Juan Vallejo
VD och Koncernchef

Presskonferens

Presskonferens kommer att hållas på Niscayahs huvudkontor på Lindhagensplan 70 i Stockholm den 4 november 2008 kl. 10.30. För att följa presskonferensen per telefon (och ställa frågor) vänligen ring:

Sverige: + 46 (0) 8 50 520 270

UK: + 44 (0) 208 817 9301

US: + 1 718 354 1226

För ytterligare information kontakta:

Juan Vallejo, VD och Koncernchef	+ 46 10 458 8000
Håkan Gustavson, Ekonomi och Finansdirektör	+ 46 10 458 8000
Else Trägårdh, Investor Relations	+ 46 10 458 8080

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, inbrottskydd 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 4 november 2008 kl. 08.30

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Niscayah Group AB (publ.) för perioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och VD som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410, Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor, som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige, RS, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 4 november 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Kerstin Moberg
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Koncernens resultaträkningar

	Jan-sep	Jan-sep	Jul-sep	Jul-sep	Jan-dec
MSEK	2008	2007	2008	2007	2007
Försäljning	5 620,3	5 162,8	1 875,9	1 701,7	7 260,2
Kostnad såld vara ¹	-3 706,9	-3 357,6	-1 229,6	-1 093,9	-4 734,6
Bruttoresultat	1 913,4	1 805,2	646,3	607,8	2 525,6
Försäljnings- och administrationskostnader ¹	-1 571,2	-1 374,4	-536,1	-457,9	-1 847,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	342,2	430,8	110,2	149,9	678,3
Avskrivningar och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar ²	-507,7	-14,7	-496,3	-5,2	-20,0
Rörelseresultat (EBIT) efter nedskrivningar	-165,5	416,1	-386,1	144,7	658,3
Finansiella intäkter och kostnader ³	-85,5	-30,5	-32,1	-33,8	-67,8
Resultat före skatt	-251,0	385,6	-418,2	110,9	590,5
Skatt	-73,1	-117,8	-21,5	-33,2	-167,5
Nettoresultat för perioden	-324,1	267,7	-439,7	77,7	423,0
Varav hänförligt till;					
Aktieägare i moderbolaget	-325,0	266,8	-440,1	77,4	422,1
Minoritetens andel	0,9	0,9	0,4	0,3	0,9
Resultat per aktie före utspädning SEK	-0,89	0,73	-1,21	0,21	1,16
Resultat per aktie efter utspädning SEK	-0,89	0,73	-1,21	0,21	1,16
¹Varav avskrivningar;					
Materiella anläggningstillgångar	-109,9	-97,5	-35,9	-33,2	-131,9
Immateriella tillgångar (exklusive avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar)	-22,8	-16,4	-7,8	-6,0	-22,6
Totala avskrivningar (exklusive avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar)	-132,7	-113,9	-43,7	-39,2	-154,5
²Avskrivningar och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar;					
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-17,7	-14,7	-6,3	-5,2	-20,0
Nedskrivning av goodwill	-490,0	-	-490,0	-	-
Totala avskrivningar och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-507,7	-14,7	-496,3	-5,2	-20,0
³Finansiella intäkter och kostnader					
Räntenetto	-79,5	-38,0	-33,1	-21,1	-67,9
Valutakurseffekter (netto)	-6,0	7,5	1,0	-12,7	0,1
Totala finansiella intäkter och kostnader	-85,5	-30,5	-32,1	-33,8	-67,8
Nyckeltal					
Försäljningstillväxt, %	9	14	10	13	14
Organisk försäljningstillväxt, %	4	13	4	12	11
Bruttomarginal, %	34,1	34,9	34,5	35,7	34,7
Försäljnings- och administrationskostnader, marginal, %	28,0	26,6	28,6	26,9	25,4
EBITA marginal, %	6,1	8,3	5,9	8,8	9,3
Rörelsemarginal (EBIT) före nedskrivning av goodwill, %	5,8	8,1	5,5	8,5	9,1
Nettomarginal, %	-5,8	5,2	-23,4	4,6	5,8

Koncernens balansräkningar

MSEK	30 sep 2008	30 sep 2007	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	2 592,0	2 962,5	3 022,6
Materiella tillgångar	380,5	377,3	382,0
Uppskjutna skattefordringar	48,4	60,5	62,1
Finansiella tillgångar	3,2	0,8	1,0
Övriga fordringar	16,3	22,0	14,5
Summa anläggningstillgångar	3 040,4	3 423,1	3 482,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	303,2	239,5	246,8
Kundfordringar och andra fordringar	2 729,6	2 303,1	2 557,2
Derivatinstrument	8,2	-	16,3
Likvida medel	270,1	309,8	401,9
Summa omsättningstillgångar	3 311,1	2 852,4	3 222,2
SUMMA TILLGÅNGAR	6 351,5	6 275,5	6 704,4
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderbolagets aktieägare	1 981,0	2 328,7	2 487,8
Minoritetsintresse	6,8	5,5	5,7
Summa eget kapital	1 987,8	2 334,2	2 493,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	2 107,3	1 995,5	2 021,0
Övriga räntebärande skulder	4,0	95,7	4,8
Uppskjutna skatteskulder	140,6	136,1	161,0
Pensionsförpliktelser	63,3	42,1	56,2
Övriga skulder	30,6	33,2	31,8
Summa långfristiga skulder	2 345,8	2 302,6	2 274,8
Kortfristiga skulder			
Upplåning	59,1	58,0	50,4
Övriga räntebärande skulder	42,1	2,2	97,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	1 916,7	1 578,5	1 787,8
Summa kortfristiga skulder	2 017,9	1 638,7	1 936,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 351,5	6 275,5	6 704,4

Koncernens sysselsatta kapital och finansiering

MSEK	30 sep 2008	30 sep 2007	31 dec 2007
Operativt sysselsatt kapital	1 445,7	1 306,5	1 329,7
Goodwill	2 220,9	2 641,6	2 675,5
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	252,1	226,9	243,1
Sysselsatt kapital	3 918,7	4 175,0	4 248,3
Nettoskuld	1 931,0	1 840,8	1 754,8
Eget kapital	1 987,8	2 334,2	2 493,5

Nyckeltal	30 sep 2008	30 sep 2007	31 dec 2007
Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning	18	18	18
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15	16	16
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,97	0,79	0,70
Soliditet, %	31	37	37

Koncernens kassaflöde

	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jul-sep 2008	Jul-sep 2007	Jan-dec 2007
MSEK	2008	2007	2008	2007	2007
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	285,7	378,0	135,4	119,7	576,2
Förändring av rörelsekapital	-33,7	-248,0	-166,5	-166,4	-264,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	252,0	130,0	-31,1	-46,7	311,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-255,0	-451,9	-46,7	-61,5	-545,6
<i>Varav förvärv av dotterbolag/verksamheter¹</i>	<i>-124,4</i>	<i>-298,6</i>	<i>-5,5</i>	<i>-29,7</i>	<i>-343,5</i>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-135,1	-7,5	-30,6	13,8	-4,1
Periodens kassaflöde	-138,1	-329,4	-108,4	-94,4	-238,0
Likvida medel vid periodens början	401,9	637,1	367,7	407,8	637,1
Periodens kassaflöde	-138,1	-329,4	-108,4	-94,4	-238,0
Valutakursförändring likvida medel	6,3	2,1	10,8	-3,6	2,8
Likvida medel vid periodens slut	270,1	309,8	270,1	309,8	401,9

¹Specifikation av samtliga förvärvade nettotillgångar och goodwill januari – september 2008

MSEK	Förvärvade företags redovisade värden	Justering till verkligt värde	Verkligt värde förvärvsbalans
Immateriella tillgångar	0,5	29,3	29,8
Materiella anläggningstillgångar	9,3	0,0	9,3
Kundfordringar	40,6	0,0	40,6
Övriga tillgångar	80,7	0,0	80,7
Övriga skulder	-83,0	0,0	-83,0
Nettoskuld	6,4	0,0	6,4
Identifierbara tillgångar, netto	54,5	29,3	83,8
Goodwill	-	-	47,4
Köpeskillning	-	-	131,2
Likvida medel i förvärvade bolag	-	-	-6,8
Summa påverkan på koncernens likvida medel	-	-	124,4

Koncernens redogörelse över redovisade intäkter och kostnader

MSEK	30 sep 2008			30 sep 2007		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets-intresse	Summa	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets-intresse	Summa
Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital						
Aktuariella vinster och förluster netto	-	-	-	1,6	-	1,6
Omräkningsdifferenser	0,7	0,2	0,9	-36,4	0,0	-36,4
Summa intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	0,7	0,2	0,9	-34,8	0,0	-34,8
Nettoresultat för perioden	-325,0	0,9	-324,1	266,8	0,9	267,7
Summa intäkter och kostnader för perioden	-324,3	1,1	-323,2	232,0	0,9	232,9

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	30 sep 2008			30 sep 2007		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets-intresse	Summa	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets-intresse	Summa
Ingående balans 1 jan	2 487,8	5,7	2 493,5	2 226,5	6,3	2 232,8
Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	0,7	0,2	0,9	-34,8	0,0	-34,8
Nettoresultat för perioden	-325,0	0,9	-324,1	266,8	0,9	267,7
Summa förmögenhets förändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	-324,3	1,1	-323,2	232,0	0,9	232,9
Lämnad utdelning till minoritet	-	-	-	-	-1,7	-1,7
Teckningsoptioner	-	-	-	16,2	-	16,2
Lämnad utdelning	-182,5	-	-182,5	-146,0	-	-146,0
Utgående balans	1 981,0	6,8	1 987,8	2 328,7	5,5	2 334,2

Koncernens data per aktie

MSEK	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
Börskurs vid utgången av perioden	9,70	23,80	23,00
Utdelning	-	-	0,5
Resultat efter skatt	-0,89	0,73	1,16
Resultat efter skatt, före nedskrivning av goodwill	0,45	0,73	1,16
Antal utestående aktier	365 058 897	365 058 897	365 058 897
Genomsnittligt antal aktier	365 058 897	365 058 897	365 058 897

Koncernens segmentöversikt januari-september

Niscayahs verksamhet är uppdelad på två olika segment, Mainland Europe och US/UK/Ireland. Mainland Europe består av den europeiska marknaden exklusive Storbritannien och Irland. Inom Mainland Europe finns Niscayahs kunder främst inom bank, detaljhandel, försvar, industri samt transport och logistik. Den anglosaxiska marknaden består av USA, Storbritannien och Irland. Inom US/UK/Ireland finns Niscayahs kunder främst inom bank, detaljhandel, hälso-, sjukvård och industri. I Övrigt ingår Australien, Hong Kong, och moderbolagets kostnader.

MSEK	Mainland Europe		US/UK/Ireland		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Försäljning, extern	4 343,2	3 844,7	1 233,8	1 282,4	43,3	35,7	-	-	5 620,3	5 162,8
Försäljning, intern	0,3	0,4	-	-	22,1	22,5	-22,4	-22,9	-	-
Försäljning	4 343,5	3 845,1	1 233,8	1 282,4	65,4	58,2	-22,4	-22,9	5 620,3	5 162,8
<i>Organisk försäljningstillväxt, %</i>	<i>6</i>	<i>14</i>	<i>0</i>	<i>11</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4</i>	<i>13</i>
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	394,7	458,8	49,9	37,3	-102,4	-65,3	-	-	342,2	430,8
<i>EBITA marginal, %</i>	<i>9,1</i>	<i>11,9</i>	<i>4,0</i>	<i>2,9</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,1</i>	<i>8,3</i>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-10,1	-7,8	-7,6	-6,8	-	-	-	-	-17,7	-14,7
Rörelseresultat (EBIT)	384,6	451,0	42,3	30,4	-102,4	-65,3	-	-	324,5	416,1
<i>Rörelsemarginal (EBIT), %</i>	<i>8,9</i>	<i>11,7</i>	<i>3,4</i>	<i>2,4</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>5,8</i>	<i>8,1</i>
Nedskrivning av goodwill	-	-	-483,4	-	-6,6	-	-	-	-490,0	-
Rörelseresultat (EBIT) efter nedskrivning av goodwill	384,6	451,0	-441,1	30,4	-109,0	-65,3	-	-	-165,5	416,1
Operativt sysselsatt kapital	1 001,1	1 152,8	267,5	339,4	177,2	-185,7	-	-	1 445,7	1 306,5
<i>Operativt sysselsatt kapital i % av försäljningen</i>	<i>16</i>	<i>22</i>	<i>15</i>	<i>19</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>18</i>	<i>18</i>
Goodwill	1 420,1	1 328,8	738,8	1 239,2	62,1	73,6	-	-	2 220,9	2 641,6
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	108,2	87,2	143,8	139,7	-	-	-	-	252,1	226,9
Sysselsatt kapital	2 529,4	2 568,8	1 150,1	1 718,3	239,3	-112,1	-	-	3 918,7	4 175,0

Koncernens organiska försäljningstillväxt och valutaförändringar

Beräkningen av organisk försäljningstillväxt samt specifikation av valutakursförändringar på rörelseresultat före och efter avskrivningar framgår nedan:

MSEK	Jan-sep	Jan-sep	%
	2008	2007	
Försäljning	5 620,3	5 162,8	9
Förvärv/avyttringar	-287,8		
Valutakursförändring från 2007	53,9		
Organisk försäljning	5 386,4	5 162,8	4

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	342,2	430,8	-21
Valutakursförändring från 2007	-4,1		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	338,1	430,8	-22

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT)	324,5	416,1	-22
Valutakursförändring från 2007	-9,6		
Rörelseresultat (EBIT)	314,9	416,1	-24

MSEK	Jul-sep	Jul-sep	%
	2008	2007	
Försäljning	1 875,9	1 701,7	10
Förvärv/avyttringar	-105,1		
Valutakursförändring från 2007	-3,2		
Organisk försäljning	1 767,6	1 701,7	4

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	110,2	149,9	-26
Valutakursförändring från 2007	-2,9		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	107,3	149,9	-28

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT)	103,9	144,7	-28
Valutakursförändring från 2007	-9,9		
Rörelseresultat (EBIT)	94,0	144,7	-35

Koncernens resultaträkningar per kvartal 2008

MSEK	Jan-mar	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec
Försäljning	1 797,5	1 946,9	1 875,9	
Kostnad såld vara	-1 190,0	-1 287,3	-1 229,6	
Bruttoresultat	607,5	659,6	646,3	
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>33,8</i>	<i>33,9</i>	<i>34,5</i>	
Försäljnings- och administrationskostnader	-503,4	-531,7	-536,1	
<i>Försäljnings- och administrationskostnader, marginal, %</i>	<i>28,0</i>	<i>27,3</i>	<i>28,6</i>	
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	104,1	127,9	110,2	
<i>EBITA marginal, %</i>	<i>5,8</i>	<i>6,6</i>	<i>5,9</i>	
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-5,0	-6,4	-6,3	
Rörelseresultat (EBIT)	99,2	121,4	103,9	
<i>EBIT marginal, %</i>	<i>5,5</i>	<i>6,2</i>	<i>5,5</i>	
Nedskrivning av goodwill	-	-	-490,0	
Finansiella intäkter och kostnader	-36,7	-16,7	-32,1	
Resultat före skatt	62,5	104,7	-418,2	
Skatt	-19,1	-32,5	-21,5	
Nettoresultat för perioden	43,5	72,1	-439,7	

Koncernens resultaträkningar per kvartal 2007

MSEK	Jan-mar	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec
Försäljning	1 652,9	1 808,2	1 701,7	2 097,4
Kostnad såld vara	-1 086,8	-1 176,9	-1 093,9	-1 377,0
Bruttoresultat	566,1	631,3	607,8	720,4
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>34,2</i>	<i>34,9</i>	<i>35,7</i>	<i>34,3</i>
Försäljnings- och administrationskostnader	-445,6	-470,9	-457,9	-472,9
<i>Försäljnings- och administrationskostnader, marginal, %</i>	<i>27,0</i>	<i>26,0</i>	<i>26,9</i>	<i>22,5</i>
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	120,5	160,4	149,9	247,5
<i>EBITA marginal, %</i>	<i>7,3</i>	<i>8,9</i>	<i>8,8</i>	<i>11,8</i>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-4,2	-5,3	-5,2	-5,3
Rörelseresultat (EBIT)	116,3	155,1	144,7	242,2
<i>EBIT marginal, %</i>	<i>7,0</i>	<i>8,6</i>	<i>8,5</i>	<i>11,5</i>
Finansiella intäkter och kostnader	5,6	-2,3	-33,8	-37,3
Resultat före skatt	121,9	152,8	110,9	204,9
Skatt	-37,3	-47,3	-33,2	-49,7
Nettoresultat för perioden	84,6	105,5	77,7	155,2

Moderbolagets finansiella räkenskaper

Moderbolagets resultaträkningar

MSEK	Jan-sep	Jan-sep
	2008	2007
Nettoomsättning	110,7	118,2
Övriga rörelsekostnader	-77,6	-65,7
Rörelseresultat	33,1	52,5
Finansiella intäkter och kostnader	121,3	298,1
Resultat efter finansiella poster	154,4	350,6
Bokslutsdispositioner	-35,2	-49,7
Resultat före skatt	119,2	300,9
Skatt	-43,8	-50,5
Årets resultat	75,4	250,4

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	30 sep 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	9 210,5	9 019,5
Omsättningstillgångar	814,6	1 048,4
SUMMA TILLGÅNGAR	10 025,1	10 067,9
EGET KAPITAL	7 493,2	7 611,3
Obeskattade reserver	152,1	116,9
SKULDER		
Långfristiga skulder	2 071,8	1 981,5
Kortfristiga skulder	308,0	358,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 025,1	10 067,9