

## Bokslutskommuniké för perioden 1 januari till 31 december 2011

### 10 % försäljningsökning i det fjärde kvartalet

#### Fjärde kvartalet 2011

- Omsättningen uppgick till 173,3 MSEK (157,6).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 3,3 MSEK (4,0).
- Resultat efter skatt uppgick till 1,8 MSEK (5,6).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,15 SEK (0,52).
- Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 11,3 MSEK (11,3).

#### Helåret 2011

- Omsättningen uppgick till 623,0 MSEK (633,6), valutaförändringar om 11,4 MSEK står i princip för hela minskningen.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 10,6 MSEK (15,0). Av minskningen svarar skillnad i valutakurs för -0,9 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 2,1 MSEK (11,1).
- Resultat per aktie uppgick till 0,18 kronor (1,03).
- Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 39,3 MSEK (44,8).

#### Kommentar av VD Morgan Jallinder

- Ett marknadsmässigt svagt år avslutades positivt med en ökad försäljning för våra jämförbara restauranger och ett förvärv av fem restaurangerna i Danmark. Sammantaget ökade försäljningen med 10 procent under sista kvartalet vilket vi är nöjda med.
- De förvärvade restaurangerna i Danmark var resultatneutrala under kvartalet. Uppkomna omstrukturerings- och utbildningskostnader för de förvärvade restaurangerna har kunnat balanseras av övriga intäkter. Vi räknar med att nödvändiga förbättringsåtgärder är genomförda under första kvartalet 2012 vilket öppnar för nylansering av restaurangerna med start i februari 2012.
- Vi har nu gått in i en tillväxtfas under vilken vi kommer att öppna ett antal nya restauranger. Vi öppnade i Varberg i december och i Naestved i Danmark, i januari 2012. Expansionen sker med i princip befintlig administrativ och operativ plattform vilket skapar förutsättningar för förbättrad lönsamhet. Närmast står en ny restaurang i Jägersro, Malmö på tur. Därtill har vi en pipeline med nya riktigt bra lägen. En försäljningsökning i storleksordningen 100 MSEK är inte orimlig under 2012 så jag ser framtiden an med tillförsikt.

För utförligare information om verksamheten v.g. läs frågor och svar i slutet av denna rapport, sidan 12.

## Kort om NSP

Nordic Service Partners Holding AB (NSP) är ett av Sveriges största restaurangföretag med inriktning på Burger King restauranger och det egna varumärket Taco Bar.

Verksamheten omfattar ett 50-tal Burger King-restauranger i Sverige och Danmark och ett 20-tal Taco Bar restauranger i Sverige vilka drivs av en masterfranchisetagare.

## Marknadsutvecklingen

Marknadsläget i Danmark är fortsatt svagt med en låg konsumtionsnivå. Detta trots att hushållens disponibla inkomster relativt sett är höga. I Sverige är efterfrågan jämförelsevis betydligt bättre. Sammanfattningsvis kan sägas att konsumenterna håller lite hårdare i sina pengar. Dessa förhållanden återspeglas i försäljningsutvecklingen för vår verksamhet i Sverige och Danmark. I Sverige har försäljningen på jämförbara enheter under året minskat med 1,2 procent och i Danmark har den minskat med 5,2 procent.

## Försäljning och resultat

Försäljningen i det fjärde kvartalet blev positiv med en försäljningsökning för jämförbara enheter. Försäljningen för helåret är lägre än vad vi hade önskat men givet förutsättningarna på marknaderna är vi ändå nöjda. Genom en bra bruttomarginal och en god kostnadskontroll har vi lyckats hålla driftsresultatet på en rimlig och acceptabel nivå.

## Nyetableteringar, ombyggnader och förvärv

Vi arbetar kontinuerligt med utvärdering av nya lägen och vi har en bred portfölj med många potentiella projekt i Sverige och Danmark. Vi har nu framför oss ett flertal nyöppningar av Burger King restauranger. Den första av dessa öppnade den 13 januari i Naestved, Danmark. Därefter räknar vi med att kunna öppna en ny restaurang i Jägersro i slutet av mars. Ombyggnaderna av våra restauranger fortgår som planerat och vi har under 2011 byggt om nio restauranger.

I oktober förvärvades fem Burger King restauranger i Danmark. Affären innebär att NSP stärker sin position i Danmark och ökar omsättningen med cirka 55 MSEK på årsbasis. I december öppnade vi en ny restaurang i Varberg.

## Koncernens utveckling i fjärde kvartalet

### Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 169,6 MSEK (156,9). Valutaeffekter påverkade omsättningen negativt med -0,6 MSEK (-6,7). För jämförbara enheter ökade försäljningen med 1,5 procentenheter i Sverige och 2,0 procentenheter i Danmark, en förbättring i både Sverige och Danmark jämfört med tidigare under året.

Driftsresultatet uppgick till 21,0 MSEK (20,9). Skillnaden i valutakurs vid omräkning av den danska verksamhetens resultat påverkar jämförelsen negativt med -0,5 MSEK (-0,7). Driftsmarginalen uppgick till 12,1 procent (13,2).

EBITDA uppgick till 11,3 MSEK (11,3) och rörelseresultatet till 3,3 MSEK (4,0). Rörelseresultatet har påverkats negativt av de ökade avskrivningarna kopplade till den nu ökande investeringstakten. I rörelseresultatet ingår koncern-gemensamma kostnader (SG&A) om -9,6 MSEK (-9,6) och avskrivningar om -8,0 MSEK (-7,3).

EBITDA-marginalen uppgick till 6,7 procent (7,2) och rörelsemarginalen till 1,9 procent (2,5).

## Koncernens omsättning och resultat för perioden januari till december

NSP:s nettoomsättning uppgick till 617,1 MSEK (632,5). Valutaeffekter påverkade omsättningen negativt med 11,4 MSEK (25,1). För jämförbara enheter minskade försäljningen med 2,5 procentenheter.

EBITDA uppgick till 39,3 MSEK (44,8) och rörelseresultatet till 10,6 MSEK (15,0). Resultatet har påverkats negativt av minskad försäljning. Driftsresultat i restaurangrörelsen uppgick till 73,3 MSEK (80,1). Skillnaden i valutakurs vid omräkning av den danska verksamhetens resultat påverkar jämförelsen negativt med -1,9 MSEK (-2,5). I rörelseresultatet ingår koncerngemensamma kostnader (SG&A) om 34,0 MSEK (35,3) och avskrivningar om 28,7 MSEK (29,7).

EBITDA-marginalen uppgick till 6,4 procent (7,1) och rörelsemarginalen till 1,7 procent (2,4).

Finansnettot uppgick till -11,0 MSEK (-7,6) inklusive bortskrivning av finansiella lånevgifter om ca 1 MSEK hänförliga till bolagets tidigare långgivare, vilka periodiserats över de tidigare lånens löptid.

Resultat före skatt uppgick till -0,4 MSEK (7,5). Resultat efter beräknad skatt uppgick till 2,1 MSEK (11,1). Resultat per aktie efter beräknad skatt uppgick till 0,18 kronor (1,03).

## Skatt

Koncernens redovisar en skatteintäkt som uppgick till 2,4 MSEK (3,6). Samtliga förlustavdrag har beaktats och redovisas såsom en uppskjuten skattefordran uppgående till 17,0 MSEK. Underskotten om 73 MSEK innebär, om än något förenklat, att NSP kommer att kunna tjäna 73 MSEK innan någon betalning av inkomstskatt blir aktuell. Bolaget har inga pågående processer eller tvister avseende skattesituationen.

## Investeringar

Investeringar i framförallt ombyggnad av restauranger, öppningen av en ny restaurang i Varberg samt maskiner och inventarier uppgick till 19,9 MSEK (2,6) under kvartalet och till 43,7 MSEK (20,0) för perioden.

## Förvärv och avyttringar

I oktober köpte NSP fem Burger King restauranger i Danmark av ett konkursbo för ca 8 MSEK inklusive inventarier för tre restauranger. Hela förvärvet har lånefinansierats av bank. Därutöver har NSP tagit över leasingavtal avseende inventarier för två restauranger motsvarande ca 4,6 MSEK. Totalt uppgår den investeringen till ca 13,7 MSEK. Affären innebär att NSP stärker sin position i Danmark och att omsättningen ökar med cirka 55 MSEK på årsbasis med ett beräknat positivt bidrag till resultatet. NSP tillträdde i april förvärvet av BK Örebro AB. Bolaget driver en Burger King restaurang på Drottninggatan i Örebro. Bolaget omsätter ca 11 MSEK och har 20 anställda. I april stängde NSP en restaurang i Helsingborg. Inga övriga förvärv eller avyttringar har gjorts under perioden.

## Finansiell ställning

### Finansiering

NSP slutförde i augusti förhandlingar om nya och utökade finansieringsramar för bolaget. Bolagets nya kreditgivare är SEB och Proventus Capital. Proventus Capital bidrar med ett femårigt expansionslån avsett att under en kraftfull investeringsperiod finansiera förädling och utbyggnaden av NSP:s restaurangbestånd.

Den nya finansieringen ger bolaget förutsättningar att inleda den planerade tillväxtfasen. Som en följd därav ökar bolagets räntebärande skuldsättning och räntekostnader. Finansnettot uppgick till -4,2 MSEK (-1,9) för det fjärde kvartalet. I finansnettot ingår en orealiserad valutaförlust om ca -1,2 MSEK. Finansnettot för helåret uppgick till -11,0 MSEK (-7,6) inklusive bortskrivning av finansiella låneavgifter om ca 1 MSEK hänförliga till bolagets tidigare lån via Kaupthing och Danske Bank.

#### Likvida medel

NSP:s utökade finansieringsramar har ökat bolagets tillgängliga likvida medel med 23,3 MSEK till 46,3 MSEK (23,0), därutöver tillkommer beviljade leasingramar om 20 MSEK varav ca 11 MSEK har utnyttjats. Likvida medel uppgick per den 31 december till 32,1 MSEK (12,1). På balansdagen fanns 14,2 MSEK (38,8) i beviljade rörelsekrediter varav 0,0 MSEK var utnyttjade (27,9).

#### Kassaflöde

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 32,8 MSEK (22,7). Kassaflödet för den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital och betald skatt uppgick till 28,4 MSEK (36,1).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -40,2 MSEK (-26,1). Kassaflödet för finansieringsverksamheten uppgick till 27,4 MSEK (-9,1).

#### Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december till 124,6 MSEK (116,1), motsvarande 10,71 kronor per aktie (10,77).

#### Medarbetare

Koncernen hade per den 31 december 2011 1 826 anställda (1 726). Antal årsanställda uppgick till 759 (731).

#### Transaktioner med närstående

Två av NSP:s styrelseledamöter, Morgan Jallinder och Jaan Kaber, är majoritetsägare i bolag där NSP sedan 2008 hyr fem restauranglokaler. En av NSP:s styrelseledamöter, Jens Engwall, är VD för Hemfosa Fastigheter AB med vilka NSP under 2011 tecknat ett hyresavtal avseende restaurangen i Varberg. Jens Engwall deltog inte i beslutet avseende det hyresavtalet.

#### NSP Holdings aktie

NSP Holdings aktie av serie B noterades vid NASDAQ OMX Stockholm den 15 januari 2008. Aktien handlas under kortnamnet NSP. Stängningskurs den 31 december 2011 var 8,10 SEK.

#### Kvittningsemission

I september 2011 beslutade Nordic Service Partners Holding AB (NSP) om att genomföra en kvittningsemission, som en del i den refinansiering som gjordes i augusti, och öka det totala antalet av aktier av serie B med högst 945 000 (kvotvärde 7,20 kronor). Teckningsberättigade var, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, Rodi Holding Ltd, Ulf Wahlstedt och Henrik Hedman. Emissionen tecknades i oktober vilket innebar att antalet aktier av serie B ökade med 860 759 stycken. Antalet utgivna aktier i NSP uppgår därefter till totalt 11 639 416 stycken varav 375 av serie A och 11 639 041 av serie B. Aktiekapitalet ökade med 6 197 465 SEK till 83 803 795 SEK med anledning av kvittningsemissionen. Teckningskursen var 7,90 kr per aktie.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för Goodwill

NSP prövar årligen om ett nedskrivningsbehov av goodwill föreligger. Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budgetar för respektive affärsområde som framtagits av ledningen och godkänts av styrelsen. Prövningen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av goodwill.

#### Moderbolaget

Nordic Service Partners Holding ABs (publ) – moderbolaget – verksamhet består av att leda, utveckla och administrera koncernens olika verksamhetsgrenar. Moderbolagets intäkter består till övervägande del av internfakturerings till respektive dotterbolag för dessa tjänster.

Moderbolagets nettoomsättning för årets fjärde kvartal uppgick till 7,7 MSEK (8,1), och för helåret till 28,5 MSEK (27,0). Rörelseresultatet uppgick till 0,1 MSEK (-0,8) för fjärde kvartalet och 1,6 MSEK (2,0) för helåret. Resultatet efter skatt uppgick under årets fjärde kvartal till -12,1 MSEK (9,3) och under perioden januari – december till -3,8 MSEK (15,2). Nedskrivning av aktier i dotterbolag har gjorts med 18 MSEK. Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december till 137,4 MSEK (134,4).

#### Utsikter för 2012

NSP är en av de största aktörerna inom snabbmat i Sverige och Norden. NSP driver för närvarande ett 50 tal Burger King restauranger vilket ger en stabil operativ plattform för en fortsatt utveckling av bolagets lönsamhet mot NSP:s finansiella mål. Under 2012 kommer NSP fortsätta satsa på förädling av restaurangportföljen genom ombyggnader av befintliga restauranger samt etablering av nya restauranger. Expansionen sker med i princip befintlig administrativ och operativ plattform vilket skapar förutsättningar för förbättrad lönsamhet.

#### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker såsom finansiella, marknads- och affärsrisker beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2010 i not 28 samt på <http://nsp.oxpmedia.se/arsredovisning2010/foervaltningensberaetelse/risker-och-osaekerhetsfaktorer.aspx>. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

#### Omsättning och resultat per segment

NSP redovisar två enskilda rörelsegränar, Burger King-restaurangerna i Sverige och Danmark och Taco Bar. Taco Bar verksamheten bedrivs sedan oktober 2009 via en master franchisetagare men där NSP fortsatt står för råvaruförsörjning och konceptutveckling. NSP driver även i egen regi en Taco Bar enhet i Täby centrum.

#### Burger King

Koncernens försäljning inom Burger King-segmentet uppgick till 170,4 MSEK (148,5) för det fjärde kvartalet och 610,5 MSEK (618,4) för perioden januari – december.

Rörelsemarginalerna ligger något över föregående års marginaler och driftsresultatet uppgick till 20,7 MSEK (20,7) för det fjärde kvartalet. För helåret uppgick driftsresultatet till 72,8 MSEK (79,1).

#### Svenska Burger King-verksamheten

Försäljningen för NSP:s Burger King-restauranger i Sverige

uppgick till 112,6 MSEK (99,6) för det fjärde kvartalet och 412,8 MSEK (408,1) för perioden januari-december.

Den svenska Burger King-verksamheten visar en fortsatt bra effektivitet. Driftsmarginalen blev 13,0 procent för det fjärde kvartalet (15,3) och 12,3 procent (12,8) för helåret. Sammantaget uppgick driftsresultatet till 14,7 MSEK (15,2) för kvartalet och 50,8 MSEK (52,2) för helåret.

#### **Danska Burger King-verksamheten**

I Danmark uppgick försäljningen på bolagets Burger King-restauranger till 57,8 MSEK (48,9) för det fjärde kvartalet och för helåret uppgick den till 197,8 MSEK (210,3). Skillnaden i valutakurs vid omräkning av försäljningen i Danmark har påverkat negativt med -0,6 MSEK i det fjärde kvartalet och -11,4 MSEK för helåret.

Den danska Burger King-verksamheten uppvisar en något bättre utveckling under det fjärde kvartalet jämfört med föregående år. Driftsresultatet uppgick till 6,1 MSEK (5,5) för det fjärde kvartalet och 22,0 MSEK (26,9) för helåret. Skillnaden i valutakurs påverkar jämförelsen negativt med -0,5 MSEK för fjärde kvartalet och -1,9 MSEK för helåret.

Driftsmarginalen uppgick till 10,5 procent (11,3) för det fjärde kvartalet och till 11,1 procent (12,8) för helåret. Marginalen påverkas negativt av de i oktober förvärvade fem restaurangerna då de endast uppvisar ett mindre driftsöverskott.

#### **Taco Bar**

Taco Bar bedrivs som en master franchise-verksamhet innebärande att den operativa driften hanteras av en master franchise-tagare som ansvarar för driften på den svenska marknaden. Taco Bar redovisade en nettoomsättning på 3,0 MSEK (8,5) för fjärde kvartalet och 10,4 MSEK (14,2) för perioden. Den totala försäljningen i systemet, inklusive alla franchisetagare, uppgick i det fjärde kvartalet till 18,0 MSEK (17,6) och uppgick för perioden januari - december till 63,5 MSEK (61,4), en ökning med 3 procent. Två nya enheter har öppnats under året, en i Västerås och en i Sundsvall.

#### **Redovisningsprinciper**

NSP följer de av EU antagna IFRS-standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för

juridiska personer. Från den 1 januari 2010 tillämpar NSP IFRS 3, Rörelseförvärv (omarbetad) och IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (omarbetad). IAS 24 (revised) tillämpas från och med den 1 januari 2011 såväl som vissa ändringar i befintliga standarder och tolkningsuttalanden som har trätt i kraft. Bedömningen är att dessa inte har haft någon påverkan på koncernens räkenskaper under perioden.

Koncernbidrag lämnade från dotterföretag till moderbolag redovisas som en finansiell intäkt hos moderbolaget. Koncernbidrag som lämnas till dotterbolag redovisas som en ökning av andelar i dotterbolag. Jämförelsesiffrorna för 2010 har ändrats till samma princip. Denna förändring påverkar endast moderbolagets redovisning och inte koncernens redovisning. I övrigt har det inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i Not 1 i årsredovisningen för 2010.

#### **Händelser efter periodens slut**

NSP öppnade en ny drive thru restaurang i Naestved i Danmark den 13 januari 2012. Inga övriga väsentliga händelser efter periodens slut har inträffat.

#### **Valberedning**

Valberedningen utgörs av, Torbjörn Hultsberg ordförande, Jaan Kaber (styrelsens ordförande) och Carl-Fredrik Herslow (oberoende). Ordförande för valberedningen Torbjörn Hultsberg kan kontaktas på telefon +46 (0)8 505 646 02 eller via epost: [thultsberg@KilpatrickStockton.com](mailto:thultsberg@KilpatrickStockton.com).

#### **Årsstämma 2012 och årsredovisning 2011**

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 10 maj 2012 kl 16.00 i Stockholm. Årsredovisningen för 2011 kommer att färdigställas i april 2012 och finnas tillgänglig senast tre veckor före årsstämman på bolagets hemsida. Bolaget skickar ut årsredovisningen för den som så begär.

#### **Förslag till utdelning**

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ingen utdelning lämnas.

#### **Definitioner av nyckeltal**

För definitioner av nyckeltal hänvisas till årsredovisningen för 2010, sidan 91.

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm den 22 februari 2012

Jaan Kaber  
Styrelsens ordförande

Jens Engwall  
Ledamot

Lena Patriksson Keller  
Ledamot

Margaret von Platen  
Ledamot

Anders Wehtje  
Ledamot

Morgan Jallinder  
VD och koncernchef

## **Ekonomisk information 2012**

- Årsstämma planeras till den 10 maj kl. 16.00
- Årsredovisning för 2011 publiceras i början av april
- Delårsrapport för perioden januari – mars publiceras den 10 maj
- Delårsrapport för perioden januari – juni publiceras den 23 augusti
- Delårsrapport för perioden januari – september publiceras den 25 oktober
- På den 7:e arbetsdagen varje månad rapporteras förgående månads försäljning

### **Adresser**

Nordic Service Partners Holding AB  
Ranhammarsvägen 20 (uppgång B1, 2,5 trappor)  
168 67 Bromma  
Telefon vxl: +46 8-410 89 50  
Organisationsnummer: 556534-1970  
[www.nordicservicepartners.se](http://www.nordicservicepartners.se)

### **För frågor på denna rapport kontakta:**

#### **VD och koncernchef Morgan Jallinder**

Telefon: 0708-78 78 43

E-post: [morgan.jallinder@nspab.com](mailto:morgan.jallinder@nspab.com)

#### **VVD och CFO Johan Wedin**

Telefon: 0761-26 20 20

E-post: [johan.wedin@nspab.com](mailto:johan.wedin@nspab.com)

<b>Koncernresultaträkning</b>				
Koncernen	2011	2010	2011	2010
kSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	169 599	156 909	617 083	632 486
Övriga intäkter	3 675	715	5 886	1 151
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-43 491	-40 344	-156 457	-165 809
Övriga externa kostnader	-53 370	-46 983	-193 489	-192 228
Personalkostnader	-64 844	-58 985	-233 459	-230 846
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8 034	-7 331	-28 729	-29 713
Nedskrivningar	-234	-	-234	-
Summa rörelsens kostnader	-169 973	-153 643	-612 367	-618 596
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 301</b>	<b>3 981</b>	<b>10 602</b>	<b>15 040</b>
Finansiella intäkter	112	-33	432	401
Finansiella kostnader	-4 270	-1 865	-11 401	-7 981
Finansnetto	-4 157	-1 898	-10 968	-7 580
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-856</b>	<b>2 083</b>	<b>-366</b>	<b>7 460</b>
Inkomstskatt	2 640	3 511	2 422	3 640
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 784</b>	<b>5 593</b>	<b>2 056</b>	<b>11 100</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	<b>1 784</b>	<b>5 593</b>	<b>2 056</b>	<b>11 100</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-745	6 356	1 840	3 869
<b>EBITDA</b>	<b>11 335</b>	<b>11 313</b>	<b>39 331</b>	<b>44 754</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>				
Före utspädning	0,15	0,52	0,18	1,03
Efter utspädning	0,15	0,52	0,18	1,03
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	11 639 416	10 778 657	11 639 416	10 778 657
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	11 639 416	10 778 657	11 639 416	10 778 657
<b>Koncernens rapport över totalresultatet</b>				
Koncernen	2011	2010	2011	2010
kSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Valutakursdifferenser	-2 529	763	-216	-7 231
<b>Summa totalresultat för perioden, netto</b>	<b>-746</b>	<b>6 356</b>	<b>1 840</b>	<b>3 869</b>

## Koncernbalansräkning

TILLGÅNGAR, kSEK	2011-12-31	2010-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	181 159	181 551
Övriga immateriella tillgångar	6 251	6 316
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>187 410</b>	<b>187 867</b>
Pågående nyanläggningar	1 364	2 240
Övriga materiella tillgångar	115 087	84 095
Finansiella tillgångar	10 829	10 862
Uppskjuten skattefordran	16 992	16 512
<b>Summa övriga anläggningstillgångar</b>	<b>144 272</b>	<b>113 709</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>331 682</b>	<b>301 575</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	5 303	4 787
Fordringar	35 865	23 280
Kassa och Bank	32 119	12 081
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>73 286</b>	<b>40 149</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>404 969</b>	<b>341 724</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER, kSEK</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Eget kapital	124 629	116 072
<b>Summa eget kapital</b>	<b>124 629</b>	<b>116 072</b>
<b>Skulder</b>		
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	113 714	63 137
Räntebärande långfristiga leasingsskulder	37 355	24 023
Övriga långfristiga skulder		6 800
Uppskjuten skatteskuld		1 544
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>151 069</b>	<b>95 504</b>
Kortfristiga skulder		
Räntebärande kortfristiga skulder	18 367	41 662
Räntebärande kortfristiga leasingsskulder	8 526	4 096
Övriga kortfristiga skulder	102 378	84 390
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>129 271</b>	<b>130 148</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>280 340</b>	<b>225 652</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>404 969</b>	<b>341 724</b>

## Förändring i eget kapital

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	77 606	68 648	78	-32 723	113 609
Eget kapitalandel konvertibelt lån	-	439	-	-	439
Valutakursdifferens	-	-1 846	-	-	-1 846
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	3 869	3 869
<b>Utgående balans per 31 dec 2010</b>	77 606	67 241	78	-28 854	116 072
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>77 606</b>	<b>67 241</b>	<b>78</b>	<b>-28 854</b>	<b>116 072</b>
Valutakursdifferens	-	-83	-	-	-83
Kvittningsmission	6 197	603	-	-	6 800
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	1 840	1 840
<b>Utgående balans per 31 dec 2011</b>	<b>83 803</b>	<b>67 761</b>	<b>78</b>	<b>-27 014</b>	<b>124 629</b>

## Kassaflödesanalys

Koncernen, kSEK	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Kassaflöde från löpande verksamhet före ändring av rörelsekapital och betald skatt	7 088	9 435	28 448	36 130
Betald skatt	221	-136	-360	-848
Förändring i rörelsekapital	9 711	-10 805	4 729	-12 551
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>17 020</b>	<b>-1 506</b>	<b>32 817</b>	<b>22 731</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-21 458	-4 853	-40 164	-26 060
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	8 212	-166	27 384	-9 114
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 774</b>	<b>-6 525</b>	<b>20 037</b>	<b>-12 443</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>28 343</b>	<b>18 606</b>	<b>12 081</b>	<b>24 524</b>
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>32 118</b>	<b>12 081</b>	<b>32 118</b>	<b>12 081</b>
<b>Outnyttjade krediter</b>	<b>14 220</b>	<b>10 909</b>	<b>14 220</b>	<b>10 909</b>

## Antal Aktier - NSP Holding AB (Publ)

	Datum	A - aktier	B - aktier	Summa emitterade
Ingående antal aktier	2011-01-01	375	10 778 282	10 778 657
Kvittningsmission	2011-10-28	-	860 759	860 759
<b>Utgående antal aktier</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>375</b>	<b>11 639 041</b>	<b>11 639 416</b>

## Ställda säkerheter

	kSEK
Ställda säkerheter IB 2011-01-01	222 100
Ställda säkerheter UB 2011-12-31	240 663

## Kvartalsöversikt

kSEK	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010
	okt-dec	juli-sep	apr-juni	jan-mars	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
<b>Total omsättning</b>	<b>173 274</b>	<b>158 168</b>	<b>153 586</b>	<b>137 942</b>	<b>156 909</b>	<b>160 878</b>	<b>162 969</b>	<b>152 166</b>
varav Sverige	115 440	50 839	49 112	39 975	48 868	52 459	56 084	52 902
varav Danmark	57 834	107 329	104 474	97 967	108 041	108 419	106 885	99 264
<b>Driftsresultat</b>	<b>20 971</b>	<b>21 712</b>	<b>18 011</b>	<b>12 651</b>	<b>20 871</b>	<b>22 640</b>	<b>21 075</b>	<b>15 468</b>
varav Sverige	14 891	15 090	12 663	8 709	15 350	15 630	12 652	9 488
varav Danmark	6 080	6 622	5 343	3 942	5 521	7 010	8 423	5 980
<i>avytttrad verksamhet</i>				-	-	-	-	-
G&A	-9 637	-8 205	-8 287	-8 117	-9 559	-8 179	-8 898	-8 662
Avskrivningar	-8 034	-7 050	-6 907	-6 738	-7 330	-7 313	-7 323	-7 746
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 301</b>	<b>6 456</b>	<b>2 931</b>	<b>-2 086</b>	<b>3 981</b>	<b>7 148</b>	<b>4 854</b>	<b>-941</b>

## Intäkter, driftsresultat, driftsmarginal, SG&A, avskrivningar och rörelseresultat

Perioden oktober-december	Summa intäkter		Driftsresultat		Driftsmarginal, %		
	kSEK	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Burger King - restauranger Sverige		112 594	99 632	14 650	15 211	13,0%	15,3%
Burger King - restauranger Danmark		57 834	48 868	6 080	5 521	10,5%	11,3%
<b>Totalt Burger King</b>		<b>170 428</b>	<b>148 500</b>	<b>20 730</b>	<b>20 732</b>	<b>12,2%</b>	<b>14,0%</b>
Taco Bar		3 003	8 515	241	450	8,0%	5,3%
Koncerngemensamt		-157	609	0	-311	0	0
<b>Koncernen</b>		<b>173 274</b>	<b>157 624</b>	<b>20 971</b>	<b>20 871</b>	<b>12,1%</b>	<b>13,2%</b>

  

kSEK	G&A		Avskrivningar		Rörelseresultat	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Burger King restauranger Sverige	-6 466	-5 176	-4 762	-4 198	3 422	5 716
Burger King restauranger Danmark	-2 762	-3 592	-3 196	-2 851	122	-922
<b>Totalt Burger King</b>	<b>-9 228</b>	<b>-8 768</b>	<b>-7 958</b>	<b>-7 049</b>	<b>3 544</b>	<b>4 794</b>
Taco Bar	-130	-81	0	-185	111	305
Koncerngemensamt	-279	-710	-76	-96	-355	-1 117
<b>Koncernen</b>	<b>-9 637</b>	<b>-9 559</b>	<b>-8 034</b>	<b>-7 330</b>	<b>3 301</b>	<b>3 981</b>

  

Perioden januari-december	Summa intäkter		Driftsresultat		Driftsmarginal, %		
	kSEK	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Burger King - restauranger Sverige		412 775	408 074	50 767	52 171	12,3%	12,8%
Burger King - restauranger Danmark		197 759	210 314	21 987	26 934	11,1%	12,8%
<b>Totalt Burger King</b>		<b>610 534</b>	<b>618 388</b>	<b>72 754</b>	<b>79 105</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,8%</b>
Taco Bar		10 401	14 190	586	639	5,6%	4,5%
Koncerngemensamt		2 034	1 059		310	0,0%	29,27%
<b>Koncernen</b>		<b>622 969</b>	<b>633 637</b>	<b>73 340</b>	<b>80 054</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,6%</b>

  

kSEK	G&A		Avskrivningar		Rörelseresultat	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Burger King restauranger Sverige	-23 015	-20 668	-17 739	-17 714	10 013	13 789
Burger King restauranger Danmark	-11 871	-12 520	-10 674	-11 410	-558	3 004
<b>Totalt Burger King</b>	<b>-34 886</b>	<b>-33 188</b>	<b>-28 413</b>	<b>-29 124</b>	<b>9 455</b>	<b>16 793</b>
Taco Bar	-468	-376	0	-185	118	78
Koncerngemensamt	1 345	-1 735	-316	-404	1 029	-1 829
<b>Koncernen</b>	<b>-34 009</b>	<b>-35 299</b>	<b>-28 729</b>	<b>-29 713</b>	<b>10 602</b>	<b>15 040</b>

## Koncernens nyckeltal

Belopp i tusental om annat ej anges	2011	2010	2011	2010
	okt-dec	okt-dec	helår	helår
Omsättning	169 599	156 909	617 083	632 486
Avskrivningar	-8 034	-7 331	-28 729	-29 713
Rörelseresultat	3 301	3 981	10 602	15 040
Finansnetto	-4 157	-1 898	-10 968	-7 580
Resultat före skatt	-856	2 083	-366	7 460
EBITDA (Resultat före avskrivningar)	11 335	11 313	39 331	44 754
EBITDA marginal, %	6,7%	7,2%	6,4%	7,1%
EBIT marginal, %	1,9%	2,5%	1,7%	2,4%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 020	-1 506	32 817	22 731
Investeringar (inklusive pågående)	19 879	3 808	43 705	19 994
Förvärvad verksamhet	13 645	0	13 645	0
Amorteringar	2 948	3 549	77 074	29 338
Resultat per aktie - före utspädning, SEK	0,15	0,52	0,18	1,03
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	0,15	0,52	0,18	1,03
Genomsnittligt antal aktier - före utspädning	11 639	10 779	11 639	10 779
Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning	11 639	10 779	11 639	10 779
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK			10,71	10,77
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK			10,71	10,77
Nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA, ggr			3,71	2,70
Eget kapital			124 629	116 072
Soliditet			30,8%	34,0%
Räntebärande skulder			177 962	132 917
Nettoskuldsättning			145 844	120 836
Totalt kapital			270 472	236 908
Skuldsättningsgrad			54%	51%
Avkastning eget kapital			1,7%	9,7%
Avkastning totalt kapital			0,8%	6,4%
Årsanställda, antal			759	731
Omsättning kronor/ årsanställd			813 021	865 234

**Moderbolagets resultaträkning**

	2011	2010	2011	2010
kSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettomättning	7 725	8 117	28 522	27 024
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-2 486	-2 314	-8 078	-7 439
Personalkostnader	-5 079	-6 486	-18 490	-17 220
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-76	-96	-316	-404
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-7 641</b>	<b>-8 895</b>	<b>-26 884</b>	<b>-25 062</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>84</b>	<b>-778</b>	<b>1 638</b>	<b>1 962</b>
Finansiella intäkter	1 360	-1 022	4 649	4 080
Mottagna koncernbidrag	8 070	11 880	8 070	11 880
Utdelning från dotterbolag		0	7 000	0
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-18 000	0	-18 000	0
Finansiella kostnader	-2 032	-777	-5 677	-2 682
Finansnetto	-10 602	10 080	-3 958	13 278
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 517</b>	<b>9 302</b>	<b>-2 319</b>	<b>15 240</b>
Inkomstskatt	-1 534	-15	-1534	-15
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 051</b>	<b>9 287</b>	<b>-3 853</b>	<b>15 225</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	<b>-12 051</b>	<b>9 287</b>	<b>-3 853</b>	<b>15 225</b>

**Moderbolagets balansräkning**

TILLGÅNGAR, kSEK	2011-12-31	2010-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Övriga immateriella tillgångar	5	23
Materiella tillgångar	456	663
Finansiella tillgångar	207 691	194 598
Uppskjuten skattefordran	10 198	11 732
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>218 350</b>	<b>207 016</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Fordringar	21 064	4 128
Kassa och Bank	3 447	2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>24 511</b>	<b>4 130</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>242 861</b>	<b>211 146</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER, kSEK</b>		
Eget kapital	137 405	134 398
<b>Summa eget kapital</b>	<b>137 405</b>	<b>134 398</b>
<b>Skulder</b>		
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	82 193	40 027
Övriga långfristiga skulder	-	6 800
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>82 193</b>	<b>46 827</b>
Kortfristiga skulder		
Finansiella skulder	10 000	16 639
Övriga kortfristiga skulder	13 263	13 282
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>23 263</b>	<b>29 921</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>105 456</b>	<b>76 748</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>242 861</b>	<b>211 146</b>

## FAQ: DECEMBER 2011

### 1. På vilket sätt öppnar nya finansiella partners för en kraftfull tillväxtfas.

– Avtalet med SEB och Proventus är en mycket viktig förutsättning för förverkligandet av våra tillväxtplaner, som omfattar såväl ombyggnad som nyetablering av restauranger. Långsiktigheten i avtalet är särskilt viktig i dessa orostider – nu kan vi arbeta med att utveckla verksamheten

### 2. Innebär den säkrade kapitaltillgången att vi får en positiv försäljningstillväxt nästa år?

– Ja, det kommer vi att få. – Med finansieringen på plats har vi möjlighet att genomföra såväl ombyggnadsplaner som de nyetableringsprojekt som vi har arbetat fram sedan 2009. För närvarande har vi ett 20-tal projekt som ligger i olika faser och under de kommande sex månaderna räknar vi med att öppna ett flertal restauranger. Därtill kommer ju även de 5 restauranger vi köpte i Danmark i oktober 2011.

### 3. Varför har det tagit sådan tid att komma igång med ombyggnad och nybyggnad?

Renoveringsarbetet och projekteringsarbetet satte igång så snart vi fick ordning på lönsamheten efter problemen 2008. Sammanlagt har vi byggt om 9 restauranger under 2011 och det finns ytterligare försäljning att hämta i ett fortsatt renoveringsarbete.

När det gäller nyetablering så är det viktigt att förstå att dessa projekt kräver mellan 2 till 3 år från idé till fungerande restaurang. Vi har nu äntligen kommit ikapp i projekteringsarbetet och har fått upp ett bra flöde av intressanta lägen.

### 4. Varför köper ni fem restauranger i Danmark från ett konkursbo? Är det inte en risk att restaurangerna fortsätter med förlust?

Det finns tre skäl till varför vi genomförde köpet

- 1) Restaurangerna är i princip helt nybyggda och vi anser att dessa restauranger ligger på utmärkta lägen.
- 2) Vi har under förvärvsprocessen lyckats förhandla ned de fasta kostnaderna så att de är anpassade till att kunna bäras av restaurangernas faktiska, historiska, försäljning.
- 3) Med nytt management och fokus på hög service och god kundvård finns det en stor försäljnings- och lönsamhetspotential. Detta är dock ett arbete som tar lite tid och som kräver utbildning av medarbetarna.

### 5. Finansminister Anders Borg säger sig följa genomförandet av momssänkningen noga? Kommer momssänkningen att leda till ökade intäkter för NSP?

På sikt tror vi att lägre priser kommer att öka försäljningen och därmed antalet anställda i våra restauranger. Förhoppningsvis innebär detta att vi även kan öka expansionstakten och öppna fler restauranger. Vi kommer självklart att anpassa våra priser till den nya momssituationen men vi måste också kompensera oss för kostnadsökningar på råvaror. En relativt stor del, knappt hälften, av försäljningen berörs inte eftersom avhämtad mat redan idag beskattas med 12 procents moms. Ett antal kollegor i branschen berörs inte alls av momssänkningen då de redan i dag säljer mat som beskattas med den låga momsen, tex gatukök utan sittplatser och korvkiosker.

### 6. Lönsamheten haltar fortfarande och ni når inte era mål. Vad är det som fattas?

– Lönsamheten kunde ha varit bättre. Vi har en administrativ plattform som kan hantera betydligt fler restauranger och högre försäljning. Med fler restauranger som delar på de gemensamma kostnaderna och som samtidigt tillför resultat kommer lönsamheten att förbättras. Inte momentant men långsiktigt med början under 2012.

### 7. Ni ökar investeringarna jämfört med motsvarande period 2010. Har ni råd med detta?

– Vi ser investeringarna som ett sundhetstecken. Nivån visar att det pågår en intensiv utveckling av verksamheten, att vi har en tryggad finansiering och att vi bygger en långsiktigt lönsam affär.

– I december kommer vi att ha rullat ut grillar med ny teknik till alla våra restauranger i Sverige vilket innebär att vi öppnar för en helt ny typ av grillprodukter. Vi kommer att i december lansera en helt ny hamburgare, Angus XT. När vi i Danmark lanserade Angus XT föregående år fick vi ett mycket positivt mottagande och kampanjen blev en succé.

#### **8. Nu när ni expanderar, hur kan lönsamheten se ut i en Burger King-restaurang?**

- En industriell aktör som NSP kräver en driftsmarginal på restaurangnivå om i genomsnitt minst 13 procent. Detta i sin tur kräver generellt en försäljningsvolym om minst 14 miljoner kronor per restaurang och år. Med högre volymer kommer också högre lönsamhet. En restaurang som omsätter 25 miljoner kronor per år kan uppnå en driftsmarginal om cirka 25 procent, däremot finns det exempel på välskötta restauranger med låg volym som levererar 5-6 procent. Vår genomsnittliga omsättning per restaurang och år ligger för närvarande på 14,5 MSEK en siffra som vi räknar med ska öka i takt med att vi löpande förädlar restaurangbeståndet.

#### **9. Ni har en Goodwill på 185 miljoner är det en potentiell risk för stora nedskrivningar om vi går in i en period med lägre lönsamhet?**

Förvärvsgoodwill, som detta är frågan om, uppkommer i koncernbalansen och är skillnaden mellan bokfört anskaffningspris på förvärvade aktier och bokfört eget kapital i det köpta bolaget. NSP har huvudsakligen växt via förvärv av bolag och har då kommit i åtnjutande av de förvärvade marknadsplatserna (inklusive hyresavtal, inventarierna mm), som alla i princip ger en bra cashflow. Något förenklat kan man då uttrycka detta som att NSP köpt bolag och därmed betalat en goodwill så utgörs det underliggande värdet av goodwillen av de 42 marknadsplatser som bolaget har.

Förvärvad goodwill får man inte skriva av på, i stället prövar man årligen värdet av goodwillen genom en s.k. impairment test. Den senaste testen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov. Vår goodwillpost kommer att få ett allt mindre genomslag i takt med att vår organiska tillväxt tar fart.