

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 31 mars 2007

FORTSATT GOD TILLVÄXT I INTÄKTER OCH RESULTAT

- Nettoomsättningen har under första kvartalet ökat med 59 procent och uppgick till 123,7 (78,0) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 72 procent.
- Resultat för första kvartalet:
 - rörelseresultatet ökade med 24 procent till 15,5 (12,5) MSEK
 - rörelsemarginalen uppgick till 13 (16) procent
 - rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 36 procent till 18,1 (13,3) MSEK
 - rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) uppgick till 15 (17) procent
 - resultatet före skatt ökade med 11 procent till 14,2 (12,8) MSEK
 - resultatet efter skatt ökade med 4 procent till 8,6 (8,3) MSEK
 - resultatet per aktie uppgick till 0,47 (0,47) SEK.
- Nya kunder under första kvartalet var bland andra Freescale, Imbev, Kimberly-Clark, Palm Computer, Ratos, Siemens och Sony BMG.
- De förvärvade enheterna The Advantage Performance Group (APG) och The Real Learning Company (RLC) utvecklas positivt både avseende resultat och försäljningssynergier.

BTS Group AB är ett internationellt konsult- och utbildningsföretag inom affärsmannaskap. BTS stödjer företagsledningarna att genomföra förändringar och resultatförbättringar med hjälp av skräddarsydda simuleringsmodeller. BTS lösningar och tjänster tränar hela organisationen att analysera och fatta beslut med fokus på de faktorer som driver tillväxt och lönsamhet. Detta ger ökat marknadsfokus och lönsamhetstänkande i det vardagliga beslutsfattandet, vilket leder till mätbara och bestående resultatförbättringar. BTS kunder är ofta ledande storföretag.

Omsättning

BTS nettoomsättning ökade under första kvartalet med 59 procent och uppgick till 123,7 (78,0) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 72 procent. Tillväxten har främst skapats genom förvärven av The Advantage Performance Group (APG) och The Real Learning Company (RLC) men även genom organisk tillväxt.

BTS omsättning exklusive förvärven av APG och RLC och med justering för valutakursförändringar ökade 10 procent.



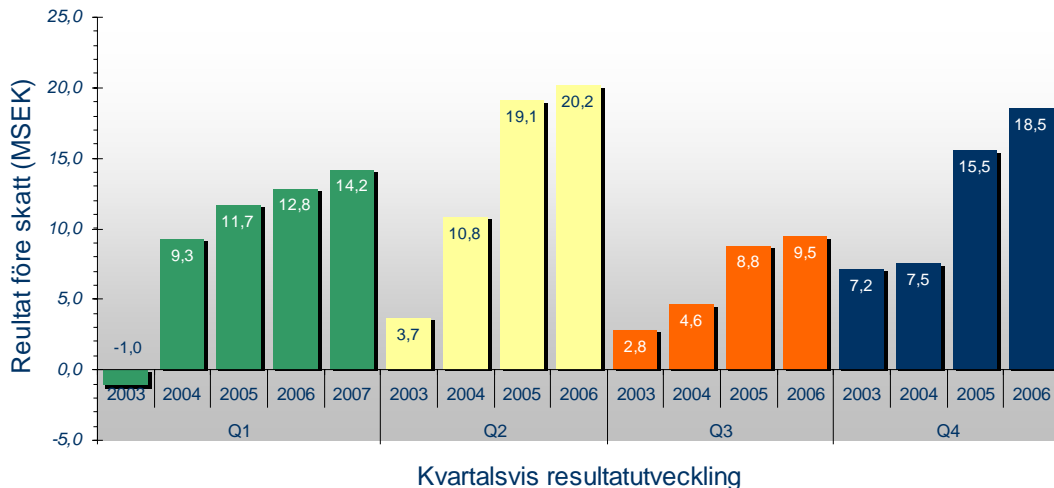
Resultat

Rörelseresultatet under första kvartalet ökade med 24 procent till 15,5 (12,5) MSEK. Rörelseresultatet under första kvartalet har belastats med 2,6 (0,8) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 36 procent och uppgick till 18,1 (13,3) MSEK.

Resultatförbättringen under första kvartalet har främst skapats genom förvärven av RLC och APG.

Rörelsemarginalen var 13 (16) procent. Minskningen av marginalen beror på ökade avskrivningar på immateriella tillgångar samt på en försämrad marginal i BTS Europa. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 15 (17) procent.

Koncernens resultat före skatt för första kvartalet ökade med 11 procent till 14,2 (12,8) MSEK. Räntekostnaderna under första kvartalet uppgick till 1,5 (0,0) MSEK.



Marknaden och marknadsutvecklingen

Företagen i BTS målgrupp, stora internationella företag och organisationer, ställs inför snabbare förändringstakt, nya teknologier och ny konkurrens och investerar därför mer i verksamhetsutveckling och utbildning. Enligt det ledande marknadsundersökningsföretaget IDC kommer marknaden för "corporate training in business skills" beräknades att växa med i genomsnitt 8 procent per år under perioden 2005 – 2009. Andra undersökningar har bedömt tillväxten till 5-8 procent per år.

Utbildningslösningar som är baserade på skräddarsydda simuleringar har visat sig vara överlägsna traditionella utbildningar avseende effektivitet och resultat varför uppdragsgivare i allt större utsträckning väljer denna typ av lösningar. BTS uppfattning är att marknadssegmentet för utbildning som baseras på simulerings-teknologi växer snabbare än marknaden i övrigt.

Marknaden för BTS tjänster och produkter har visat god tillväxt under 2006 vilket är en utveckling som förväntas fortsätta under 2007.

BTS är sedan flera år den ledande aktören på marknaden för utbildning genom skräddarsydda affärssimuleringar och har för närvarande uppdrag från 26 av världens 100 största företagskoncerner. BTS tar fortsatt marknadsandelar från bland annat utbildnings- och managementkonsulter och "business schools" och positionerar sig som den mest effektiva partnern för att hjälpa företag att genomföra strategiska förändringar.

BTS tillväxt

BTS tillväxtstrategi bygger på organisk tillväxt genom expansion från befintliga kontor, geografisk expansion genom nya kontor och kontinuerlig utveckling av nya produkter. Under senare år har denna strategi kompletteras med tillväxt genom förvärv.

BTS genomsnittliga tillväxt under de senaste tio åren har uppgått till 16 procent per år varav 14 procent organisk tillväxt per år. Under de senaste tre åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till 33 procent per år varav 19 procent organisk tillväxt per år.

BTS erbjudande har genom produktutveckling och genomförda förvärv ökat avsevärt och omfattar förutom världsledande affärssimuleringar även ledande lösningar inom strategiskt viktiga områden som t.ex. sälj- och ledarskapsutveckling samt Internetbaserade utbildningslösningar.

Produktsortimentet utvecklades mer under 2006 än under något tidigare år, dels genom omfattande egen utveckling i kundfinansierade projekt, dels via förvärven av APG och RLC, vilka tillförde ett starkt sortiment av lösningar. BTS har successivt under åren, och framför allt under 2006, skapat marknadens mest kompletta utbud av skräddarsydda simuleringlösningar. Detta innebär att BTS i allt högre grad kan tillgodose existerande kunders behov av ytterligare lösningar, vilket skapar väsentliga tillväxtmöjligheter på både kort och lång sikt.

BTS har under de senaste åren även vuxit genom framgångsrika förvärv; samtliga förvärv har utvecklats väl hos BTS. Då marknaden är fragmenterad ser BTS fortsatta möjligheter till lönsamma förvärv.

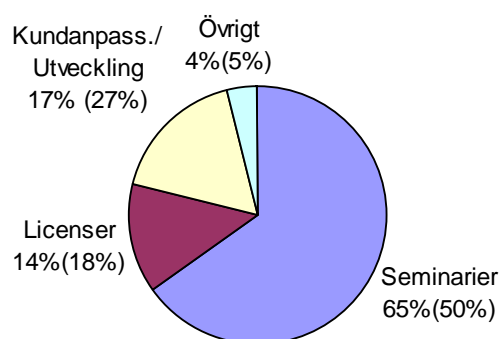
Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under första kvartalet var bland andra Bank of Oklahoma, Flour, Free-scale, Hay Group, Imbev, Kimberly-Clark, NetJets, Palm Computer, Ratos, Siemens, Sime Darby, Sony BMG, Spirit Aerospace och Time Warner Cable.

Intäktsutveckling

Under första kvartalet uppgick licensintäkterna till 17,5(13,8) MSEK och andelen licensintäkter uppgick till 14 (18) procent. De förvärvade enheterna APG och RLC har lägre licensintäkter. Licensintäkternas andel har dessutom minskat i BTS Nordamerika och BTS Nordic.

Nettoomsättning fördelade per intäktslag 1 januari - 31 mars 2007



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

MSEK	jan-mars	2006	rullande	Helår
	2007		12 mån	
	2007		2006/2007	2006
Nordamerika*	93,7	48,3	290,6	245,2
Europa	24,8	25,6	112,2	113,0
Övriga marknader	5,2	4,1	22,0	20,9
Totalt	123,7	78,0	424,8	379,1

* Nordamerika

BTS	49,6	48,3	202,8	201,5
APG och RLC	44,1	-	87,8	43,7
Totalt	93,7	48,3	290,6	245,2

Rörelseresultat per operativ enhet

MSEK	jan-mars	2006	rullande	Helår
	2007		12 mån	
	2007		2006/2007	2006
Nordamerika*	13,4	7,8	46,1	40,5
Europa	2,5	4,9	16,2	18,6
Övriga marknader	-0,4	-0,2	3,1	3,3
Totalt	15,5	12,5	65,4	62,4

* Nordamerika

BTS	8,3	7,8	36,1	35,6
APG och RLC	5,1	-	10,0	4,9
Totalt	13,4	7,8	46,1	40,5

Nordamerika

De under 2006 förvärvade rörelserna APG och RLC redovisas geografiskt inom Nordamerika.

BTS

Intäkterna för BTS ursprungliga verksamhet i Nordamerika ökade under första kvartalet med 14 procent i lokal valuta, samtidigt som rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 19 procent.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 49,6 (48,3) MSEK och rörelseresultatet till 8,3 (7,8) MSEK. Rörelsemarginalen var 17 (16) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,5 (0,6) MSEK.

APG och RLC

Nettoomsättningen för APG och RLC uppgick under det första kvartalet till 44,1 (-) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 5,1 (-) MSEK. Rörelsemarginalen var 12 (-) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 2,0 (-) MSEK,...

APG och RLC har utvecklats väsentligt positivt sedan förvärvet och under det första kvartalet, både avseende utvecklingen av resultatet och synergieffekter. Under det första kvartalet har ett flertal affärer på olika geografiska marknader genererats genom korsförsäljning mellan BTS och APG/RLC.

Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under första kvartalet till 24,8 (25,6) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 3 procent. Rörelseresultatet minskade till 2,5 (4,9) MSEK. Rörelsemarginalen var 10 (19) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,1 (0,2) MSEK.

Den negativa tillväxten, det försämrade rörelseresultatet och den lägre rörelsemarginalen under första kvartalet beror främst på ett väsentligt försämrat resultat i BTS Nordic jämfört med första kvartalet 2006. Ökade försäljningsinsatser förväntas leda till positiv effekt under andra kvartalet 2007.

Övriga Marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under första kvartalet till 5,2 (4,1) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -0,4 (-0,2) MSEK. Rörelsemarginalen var -8 (-5) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,0 (0,0) MSEK.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första kvartalet uppgått till -28,0 (-23,9) MSEK. Det svaga kassaflödet under första kvartalet överensstämmer väl med de säsongsvariationer BTS kassaflöde har med ett svagare första halvår och ett starkare andra halvår. Försämringen jämfört med föregående år hänförs sig uteslutande till en minskning av kortfristiga skulder.

Bolagets räntebärande lån, vilka samtliga hänförs sig till förvärvet av APG och RLC, uppgick vid utgången av första kvartalet till 83,8 MSEK. Detta är en minskning jämfört med förvärvstillfället med 16,7 MSEK. BTS ambition är att minska denna skuld under 2007 i takt med ett förväntat positivt operativt kassaflöde.

BTS soliditet var 51 (72) procent vid utgången av första kvartalet.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid utgången av första kvartalet till 33,0 (74,8) MSEK.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 31 mars var 203 (154).

Genomsnittligt antal anställda under första kvartalet var 196 (151) medarbetare.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,0 (0,6) MSEK och resultatet efter finansnetto 0,2 (0,0) MSEK. Likvida medel uppgick till 7,7 (23,8) MSEK.

Utsikter för 2007

Mot bakgrund av ett fortsatt starkt marknadsläge för BTS samt genomförda förvärv bedöms resultatet före skatt bli väsentligt bättre än föregående år.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av senaste årsredovisningen. Framtida IFRS som antagits av IASB men som ännu inte trätt i kraft bedöms i dagsläget inte ha några materiella effekter på koncernens resultat- och balansräkningar.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport apr - juni	22 augusti 2007
Delårsrapport juli – sep	8 november 2007
Bokslutskommuniké	februari, 2008

Stockholm den 3 maj 2007

Henrik Ekelund
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av BTS revisorer.

Kontaktinformation

Henrik Ekelund	VD	Tel: 08-5870 7000
Stefan Brown	CFO	Tel: 08-5870 7062
Thomas Ahlerup	IR & Informationschef	Tel: 08-5870 7002, mobil 0768-966 300

För ytterligare information besök vår hemsida www.bts.com

BTS Group AB (publ)
Grevgatan 34
114 53 Stockholm
SVERIGE
Telefon +46 8 5870 7000
Telefax +46 8 5870 7001

Organisationsnummer: 556566-7119

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG
KSEK

	3 månader t o m		12 månader t o m	
	31 mars	31 mars	31 mars	31 dec
	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning	123 705	78 035	424 767	379 097
Rörelsekostnader	-104 984	-64 189	-350 140	-309 345
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-623	-551	-2 199	-2 127
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-2 621	-806	-7 085	-5 270
Rörelseresultat	15 477	12 489	65 343	62 355
Finansnetto	-1 256	334	-2 940	-1 350
Resultat före skatt	14 221	12 823	62 403	61 005
Beräknad skatt	-5 661	-4 527	-23 555	-22 421
Periodens resultat	8 560	8 296	38 848	38 584
varav hänförligt till minoriteten	-	-11	64	53
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 560	8 307	38 784	38 531
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,47	0,47	2,15	2,13
Antal aktier vid periodens slut	18 048 300	5 897 300	18 048 300	18 048 300
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	18 048 300	5 897 300	18 048 300	18 048 300
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,47	0,47	2,14	2,16
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 126 083	5 897 300	18 126 083	17 829 116
Föreslagen utdelning per aktie				1,00

(Tidigare års resultat per aktie har justerats med korrektionsfaktorn 0,3333 på grund av split 3:1 i maj 2006)

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG
KSEK

	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Tillgångar			
Goodwill	154 887	35 117	149 873
Övriga immateriella anläggningstillgångar	43 477	14 121	45 213
Materiella anläggningstillgångar	5 034	5 153	5 380
Övriga anläggningstillgångar	3 828	2 410	3 252
Kundfordringar	94 944	64 727	88 692
Övriga omsättningstillgångar	30 231	21 614	25 604
Kassa och bank	33 024	74 807	72 054
Summa tillgångar	365 426	217 949	390 068
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	186 011	157 323	174 663
Minoritetens andel	-	457	508
Summa eget kapital	186 011	157 780	175 171
Icke räntebärande långfristiga skulder	55	153	388
Räntebärande kortfristiga skulder	83 798	1 447	80 891
Icke räntebärande kortfristiga skulder	95 562	58 569	133 618
Summa eget kapital och skulder	365 426	217 949	390 068

KASSAFLÖDESANALYS
KSEK

	jan-mars	jan-mars	jan-dec
	2007	2006	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28 018	-23 934	41 120
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 049	-394	-140 550
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 668	-627	78 643
Periodens kassaflöde	-39 030	-26 338	-29 091
Likvida medel vid periodens början	72 054	101 145	101 145
Likvida medel vid periodens slut	33 024	74 807	72 054
Omräkningsdifferenser i likvida medel	705	-1 383	-8 304

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK**

	Totalt eget kapital 2007-03-31	Totalt eget kapital 2006-03-31	Totalt eget kapital 2006-12-31
Belopp vid årets ingång	175 171	151 873	151 873
Utdelning till aktieägarna	-	-	-16 218
Omräkningsdifferenser	2 310	-2 389	-15 089
Förändring minoritetsandel	-508	-	-
Nyemission	-	-	14 587
Övrigt	478	-	1 434
Periodens resultat	<u>8 560</u>	<u>8 296</u>	<u>38 584</u>
Belopp vid periodens utgång	186 011	157 780	175 171

NYCKELTAL

	12 månader t o m			
	jan-mars 2007	jan-mars 2006	mar 31 2007	dec 31 2006
Nettoomsättning, KSEK	123 705	78 035	424 767	379 097
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	18 098	13 295	72 428	67 625
EBIT (rörelseresultat), KSEK	15 477	12 489	65 343	62 355
EBITA marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	15	17	17	18
EBIT marginal (rörelsemarginal), %	13	16	15	16
Vinstmarginal, %	7	11	9	10
Operativt kapital, KSEK	236 785	84 421	236 785	184 008
Avkastning på eget kapital, %	19	21	22	24
Avkastning på operativt kapital, %	8	18	31	53
Soliditet vid periodens slut, %	51	72	51	45
Kassaflöde, KSEK	-39 030	-26 338	-41 783	-29 091
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	33 024	74 807	33 024	72 054
Antal medarbetare i medeltal	196	151	171	165
Antal medarbetare vid periodens slut	203	154	203	186
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK	2 525	2 067	2 491	2 298

DEFINITIONER

Resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier (tidigare års resultat per aktie justerat med korrektionsfaktorn 0,3333 pga split 3:1 i maj 2006).

EBITA marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar)

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar i procent av nettoomsättningen.

EBIT marginal (rörelsemarginal)

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Operativt kapital

Balansomslutning minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskat med icke räntebärande skulder.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt omräknat till helår i procent av genomsnittligt eget kapital

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Årsbaserad nettoomsättning per anställd

Nettoomsättning för perioden omräknat till helårsbas dividerat med genomsnittligt antal medarbetare