

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 30 september 2007

Fortsatt god tillväxt i intäkter och resultat

Januari – september 2007

- Nettoomsättningen har under niomånadersperioden ökat med 57 procent och uppgick till 387,3 (247,3) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 67 procent. Den organiska tillväxten för BTS var, rensat för valutakursförändringar, 14 procent under niomånadersperioden.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 43 procent till 63,7 (44,6) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 20 procent till 32,3 (27,0) MSEK
- Resultatet per aktie uppgick till 1,79 (1,52) SEK.

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet ökade med 61 procent till 121,9 (75,8) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 70 procent. Den organiska tillväxten för BTS var, rensat för valutakursförändringar, 15 procent
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 54 procent till 16,1 (10,4) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 32 procent till 7,8 (5,9) MSEK

Sammanfattning av BTS och marknadens utveckling under tredje kvartalet

- > Marknadsutvecklingen på BTS samtliga marknader var fortsatt positiv.
- > De förvärvade bolagen APG och RLC fortsatte att visa positiv utveckling av tillväxt och resultat, samtidigt som korsförsäljningen med BTS ökade.
- > Tillflödet av nya kunder under niomånadersperioden har varit bra med bland andra Essent, Harley-Davidson, Kimberly-Clark, Marsh, NetJets och Palm Computer.

BTS Group AB är ett internationellt konsult- och utbildningsföretag inom affärsmannaskap. BTS stödjer företagsledningar att genomföra förändringar och resultatförbättringar med hjälp av datorbaserade 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 niomånadersperioden med 57 procent och uppgick till 387,3 (247,3) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 67 procent.

Tillväxten har skapats genom förvärven av The Advantage Performance Group (APG) och The Real Learning Company (RLC) samt genom organisk tillväxt.

BTS organiska tillväxt, rensat för valutakursförändringar, var 14 procent.



Resultat

Rörelseresultatet under niomånadersperioden ökade med 33 procent till 56,0 (42,3) MSEK. Rörelseresultatet under niomånadersperioden har belastats med 7,7 (2,3) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 43 procent och uppgick till 63,7 (44,6) MSEK.

Resultatförbättringen under niomånadersperioden har i Nordamerika skapats genom BTS Nordamerika och genom förvärven av APG och RLC och i övrigt genom förbättrade resultat i BTS Övriga Marknader.

Rörelsemarginalen var 14 (17) procent. Minskningen av marginalen beror på ökade avskrivningar på immateriella tillgångar, förvärvade verksamheter med lägre marginalnivå samt på en försämrad marginal i BTS Europa. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 16 (18) procent.

Koncernens resultat före skatt för niomånadersperioden ökade med 21 procent till 51,5 (42,5) MSEK. Räntekostnaderna under niomånadersperioden uppgick till 4,9 (0,6) MSEK.

Rörelseresultatet på rullande 12-månadersbasis uppgick till 76,1 (56,6) MSEK och rörelsemarginalen på rullande 12-månadersbasis till 15 (17) procent.

Tredje kvartalet

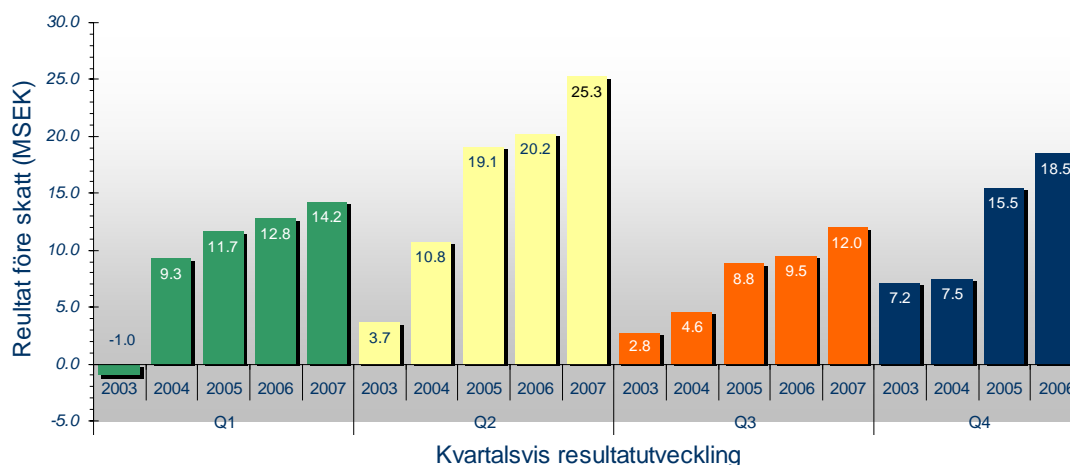
BTS nettoomsättning ökade under tredje kvartalet med 61 procent och uppgick till 121,9 (75,8) MSEK. Med justering för valutakursförändringar ökade omsättningen under tredje kvartalet med 70 procent. Den organiska tillväxten för BTS var, rensat för valutakursförändringar, 15 procent.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet ökade med 40 procent till 13,6 (9,7) MSEK. Rörelseresultatet tredje kvartalet har belastats med 2,5 (0,8) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till genomförda förvärv. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 54 procent och uppgick till 16,1 (10,5) MSEK.

Resultatförbättringen under tredje kvartalet har skapats genom förvärven av RLC och APG och genom förbättrade resultat i BTS Nordamerika och BTS Övriga Marknader.

Rörelsemarginalen var 11 (13) procent. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 13 (14) procent.

Koncernens resultat före skatt för tredje kvartalet ökade med 27 procent till 12,0 (9,5) MSEK. Räntekostnaderna under tredje kvartalet uppgick till 1,7 (0,4) 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. Marknadsundersökningar har bedömt tillväxten för "corporate training in business skills" 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 simuleringsteknologi växer snabbare än marknaden i övrigt. Marknaden för BTS tjänster och produkter har visat god tillväxt under 2007 vilket är en utveckling som förväntas fortsätta under resten av året.

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 bedöms fortsatt ta 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

Under fyraårsperioden 2004-2007 har BTS ökat intäkterna 3,5 gånger (för 2007 har använts 12 månaders valutaersade intäkter fram till och inklusive september 2007). Denna tillväxt har till cirka 40 procent varit organisk, och till cirka 60 procent förvärvad. Rörelseresultatet har under dessa fyra år mer än åttadubblats. (beräknat på likartat sätt).

Faktorerna bakom BTS tillväxt är:

- en växande marknad
- ett erbjudande som har starka konkurrensfördelar
- genomförda goda förvärv på en fragmenterad marknad
- branschens bästa organisation och medarbetare

BTS driver denna tillväxt genom:

- tillväxt i befintliga kontor
- geografisk expansion genom nya kontor
- korsförsäljning (eller cross selling) mellan ursprungliga och förvärvade sortiment
- fortsatt utveckling av nya produkter och lösningar

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

BTS har skapat marknadens mest kompletta utbud av skräddarsydda simuleringslösningar. Detta innebär att BTS i allt högre grad kan tillgodose existerande kunders behov av ytterligare lösningar, vilket skapar väsentliga tillväxtpotentialer på både kort och lång sikt.

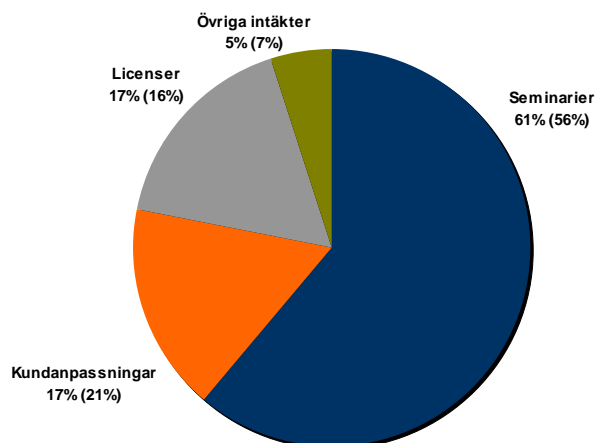
Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under niomånadersperioden var bland andra ABN AMRO, Australian Unity, Bank of Oklahoma, Essent, Euskaltel, Flour, Fortis Bank, Freescale, Hapag-Lloyd, Harley-Davidson, Hay Group, InBev, Kimberly-Clark, Lagercrantz, Marsh, NetJets, Pacific Pulmonary, Palm Computer, Procter & Gamble, Sandvik Mining and Construction, Siemens, Sime Darby, Sony BMG, Spirit Aerospace, Sprint, TEBA Bank, Terra Gruppen, Time Warner Cable, Tyco Electronics, Waste Management, Woodside och Wärtisilä.

Intäktsutveckling

Fördelade intäkter enligt nedan:

Nettoomsättning fördelat per intäktsslag 1 januari - 30 september 2007



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

	juli-sept 2007	juli-sept 2006	jan-sept 2007	jan-sept 2006	rullande 12 mån 2006/2007	Helår 2006
MSEK						
Nordamerika*	89,6	48,1	282,6	150,8	377,0	245,2
Europa	21,7	21,4	79,0	81,6	110,4	113,0
Övriga marknader	10,6	6,3	25,7	14,9	31,7	20,9
Totalt	121,9	75,8	387,3	247,3	519,1	379,1

* Nordamerika

BTS	46,4	48,1	152,9	150,8	203,6	201,5
APG och RLC	43,2	-	129,7	-	173,4	43,7
Totalt	89,6	48,1	282,6	150,8	377,0	245,2

Rörelseresultat per operativ enhet

	juli-sept 2007	juli-sept 2006	jan-sept 2007	jan-sept 2006	rullande 12 mån 2006/2007	Helår 2006
MSEK						
Nordamerika*	10,4	6,9	42,2	26,8	55,9	40,5
Europa	0,8	1,1	10,1	13,5	15,2	18,6
Övriga marknader	2,4	1,7	3,7	2,0	5,0	3,3
Totalt	13,6	9,7	56,0	42,3	76,1	62,4

* Nordamerika

BTS	6,5	6,9	29,4	26,8	38,2	35,6
APG och RLC	3,9	-	12,8	-	17,7	4,9
Totalt	10,4	6,9	42,2	26,8	55,9	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 niomånadersperioden med 10 procent i lokal valuta, samtidigt som rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 19 procent.

Nettoomsättningen under niomånadersperioden uppgick till 152,9 (150,8) MSEK och rörelseresultatet till 29,4 (26,8) MSEK. Rörelsemarginalen var 19 (18) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 1,4 (1,4) MSEK.

Under det tredje kvartalet ökade intäkterna med 4 procent och rörelseresultatet ökade med 1 procent i lokal valuta. Nettoomsättningen uppgick till 46,4 (48,1) MSEK och rörelseresultatet till 6,5 (6,9) MSEK. Rörelsemarginalen var 14 (14) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,5 (0,5) MSEK.

Den lägre tillväxten under tredje kvartalet bedöms vara tillfällig.

APG och RLC

Nettoomsättningen för APG och RLC uppgick under niomånadersperioden till 129,7 (-) MSEK. Den beräknade organiska tillväxten i APG och RLC jämfört med samma period föregående år var 16 procent. Rörelseresultatet uppgick till 12,8 (-) MSEK. Rörelsemarginalen var 10 (-) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar hänförliga till BTS förvärv av APG och RLC ingår med 5,8 (-) MSEK.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 43,2 (-) MSEK och rörelseresultatet till 3,9 (-) MSEK. Rörelsemarginalen var 9 (-) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 1,9 (-) MSEK. Den beräknade organiska tillväxten jämfört med föregående år var 22 procent.

APG och RLC har utvecklats positivt sedan förvärvet och under de första nio månaderna, både avseende utvecklingen av resultat och synergieffekter. Under niomånadersperioden har ett flertal affärer på olika geografiska marknader genererats genom korsförsäljning mellan BTS och APG/RLC.

Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under niomånadersperioden till 79,0 (81,6) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 3 procent. Rörelseresultatet minskade till 10,1 (13,5) MSEK. Rörelsemarginalen var 13 (17) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,6 (0,9) MSEK.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 21,7 (21,4) MSEK och rörelseresultatet till 0,8 (1,1) MSEK. Rörelsemarginalen var 4 (5) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,2 (0,3) MSEK.

Utvecklingen av omsättning och resultat under tredje kvartalet var svag men bättre än under första och andra kvartalet. Under fjärde kvartalet förväntas positiv tillväxt i både omsättning och resultat i BTS Europa jämfört med föregående år.

Övriga marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under niomånadersperioden till 25,7 (14,9) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 3,7 (2,0) MSEK. Rörelsemarginalen var 14 (13) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0 (0) MSEK.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 10,6 (6,3) MSEK och rörelseresultatet till 2,4 (1,7) MSEK. Rörelsemarginalen var 23 (27) procent.

Tillväxten under det tredje kvartalet har varit mycket bra i både Australien och Sydafrika. Rörelsemarginalen har dock påverkats negativt av marknadsinvesteringar i Australien koncentrerade till det tredje kvartalet.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under niomånadersperioden uppgått till 13,4 (8,4) MSEK. Under det tredje kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 27,4 (13,8) MSEK.

BTS soliditet var 52 (44) procent vid periodens slut.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 37,8 (60,7) MSEK. Minskningen av likvida medel är väsentligen hänförlig till förvärven av APG och RLC den 25 september 2006. Bolagets räntebärande lån, vilka samtliga hänför sig till dessa förvärv, uppgick vid periodens slut till 64,1 MSEK. Detta är en minskning jämfört med förvärvstillfället med 36,4 MSEK. BTS ambition är att minska denna skuld i takt med ett förväntat positivt operativt kassaflöde.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 september var 216 (162). Genomsnittligt antal medarbetare under perioden var 201 (157) medarbetare.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 1,1 (1,3) MSEK och resultatet efter finansnetto till 2,0 (11,5) MSEK. Likvida medel uppgick till 0 (8,9) 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.

Nominering av styrelseledamöter

Vid årsstämman den 3 maj 2007 angavs att styrelsens ordförande i samverkan med de större aktieägarna kommer att förbereda styrelsenomineringen.

Aktieägare som önskar föreslå person för nominering kan göra det skriftligen till Styrelsens ordförande c/o BTS Group AB, Grevgatan 34, 114 53 Stockholm, senast den 31 januari, 2008.

Nominering av styrelseledamöter avses tillkännages i kallelsen till nästkommande årsstämma

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké

20 februari 2008

Stockholm den 8 november 2007

Henrik Ekelund
Verkställande direktör

Kontaktinformation

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

För ytterligare information besök vår hemsida www.bts.com

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

BTS Group AB
Grevgatan 34
114 53 Stockholm
SVERIGE
Orgnr: 556566-7119
Tel. +46 8 58 70 70 00
Fax. +46 8 58 70 70 01
www.bts.com

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	3 månader t o m		6 månader t o m		12 månader t o m	
	30 sept	30 sept	30 sept	30 sept	30 sept	31 dec
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning	121 906	75 770	387 359	247 280	519 176	379 097
Rörelsekostnader	-105 337	-64 714	-322 042	-200 990	-430 397	-309 345
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-507	-607	-1 626	-1 700	-2 053	-2 127
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-2 511	-762	-7 687	-2 337	-10 620	-5 270
Rörelseresultat	13 551	9 687	56 004	42 253	76 106	62 355
Finansnetto	-1 503	-234	-4 458	207	-6 015	-1 350
Resultat före skatt	12 048	9 453	51 546	42 460	70 091	61 005
Beräknad skatt	-4 210	-3 562	-19 256	-15 480	-26 197	-22 421
Periodens resultat	7 838	5 891	32 290	26 980	43 894	38 584
varav hänförligt till minoriteten	-	93	-	104	-51	53
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 838	5 798	32 290	26 876	43 945	38 531
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,43	0,33	1,79	1,52	2,43	2,13
Antal aktier vid periodens slut	18 048 300	17 691 900	18 048 300	17 691 900	18 048 300	18 048 300
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	18 048 300	17 691 900	18 048 300	17 691 900	18 048 300	18 048 300
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,43	0,33	1,78	1,52	2,43	2,16
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 097 146	17 706 054	18 097 146	17 706 054	18 097 146	17 829 116
Utdelning per aktie						1,00

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2007-09-30	2006-09-30	2006-12-31
Tillgångar			
Goodwill	145 318	166 362	149 873
Övriga immateriella anläggningstillgångar	35 567	52 151	45 213
Materiella anläggningstillgångar	4 957	5 185	5 380
Övriga anläggningstillgångar	3 717	2 515	3 252
Kundfordringar	93 848	60 473	88 692
Övriga omsättningstillgångar	29 233	34 812 ¹	25 604
Kassa och bank	37 842	60 735	72 054
Summa tillgångar	350 482	382 233	390 068
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	181 698	166 228	174 663
Minoritetens andel	-	600	508
Summa eget kapital	181 698	166 828	175 171
Icke räntebärande långfristiga skulder	29	120	388
Räntebärande kortfristiga skulder	64 089	101 265	80 891
Icke räntebärande kortfristiga skulder	104 666	114 020	133 618
Summa eget kapital och skulder	350 482	382 233	390 068
KASSAFLÖDESANALYS	jan-sept	jan-sept	jan-dec
KSEK	2007	2006	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 430	8 445	41 120
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 676	-143 554	-140 550
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-38 367	99 532	78 643
Periodens kassaflöde	-34 212	-40 410	-29 091
Likvida medel vid periodens början	72 054	101 145	101 145
Likvida medel vid periodens slut	37 842	60 735	72 054
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-4 599	-4 833	-8 304

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK**

	Totalt eget kapital 2007-09-30	Totalt eget kapital 2006-09-30	Totalt eget kapital 2006-12-31
Belopp vid årets ingång	175 171	151 873	151 873
Utdelning till aktieägarna	-18 048	-16 218	-16 218
Omräkningsdifferenser	-8 187	-8 324	-15 089
Förändring minoritetsandel	-508	-	-
Nyemission	-	-	14 587
Övrigt	980	956	1 434
Förvärvat rörelsekapital	-	11 561 ¹	-
Periodens resultat	<u>32 290</u>	<u>26 980</u>	<u>38 584</u>
Belopp vid periodens utgång	181 698	166 828	175 171

¹ Förvärvat preliminärt rörelsekapital netto APG & RLC. Motsvarande belopp ingår även i posten Övriga omsättningstillgångar.

	3 månader t o m		6 månader t o m		12 månader t o m	
	30 sept 2007	30 sept 2006	30 sept 2007	30 sept 2006	30 sept 2007	31 dec 2006
Nettoomsättning, KSEK	121 906	75 770	387 359	247 280	519 176	379 097
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	16 062	10 449	63 691	44 590	86 726	67 625
EBIT (rörelseresultat), KSEK	13 551	9 687	56 004	42 253	76 106	62 355
EBITA marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	13	14	16	18	17	18
EBIT marginal (rörelsemarginal), %	11	13	14	17	15	16
Vinstmarginal, %	6	8	8	11	8	10
Operativt kapital, KSEK					207 945	184 008
Avkastning på eget kapital, %					25	24
Avkastning på operativt kapital, %					39	53
Soliditet vid periodens slut, %	52	44	52	44	52	45
Kassaflöde, KSEK	7 708	-9 746	-34 212	-40 410	-22 893	-29 091
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	37 842	60 735	37 842	60 735	37 842	72 054
Antal medarbetare i medeltal	211	161	201	157	198	165
Antal medarbetare vid periodens slut	216	162	216	162	206	186
Nettoomsättning per medarbetare, KSEK					2 622	2 298

DEFINITIONER

Resultat per aktie

Resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier

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

Organisk tillväxt

Tillväxt exklusive förvärv