

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 30 juni 2006

Fortsatt god tillväxt i intäkter och resultat

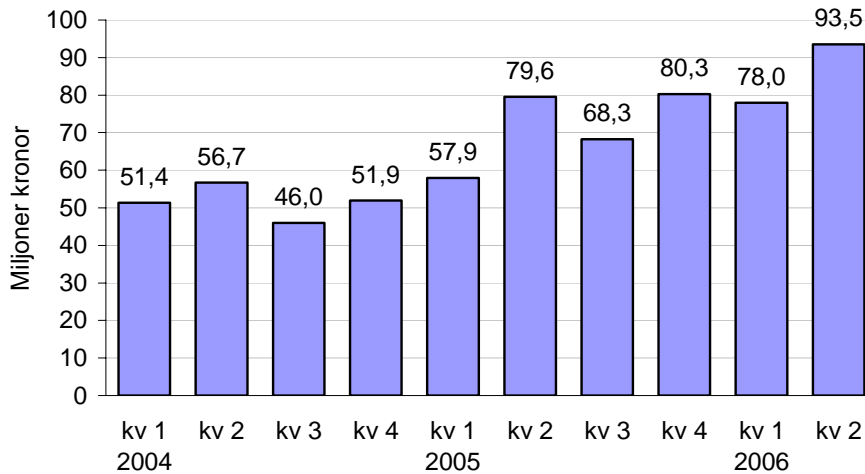
- Nettoomsättningen har under första halvåret ökat med 25 procent och uppgick till 171,5 (137,5) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 19 procent.
- Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade med 17 procent till 93,5 (79,6) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 16 procent.
- Resultat för första halvåret:
 - rörelseresultatet ökade med 27 procent till 32,6 (25,7) MSEK
 - rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA – marginal) uppgick till 21 (20) procent
 - rörelsemarginalen uppgick till 19 (19) procent
 - resultatet före skatt ökade med 7 procent till 33,0 (30,8) MSEK
 - resultatet efter skatt ökade med 3 procent till 21,1 (20,4) MSEK
 - resultatet per aktie uppgick till 1,19 (1,14) SEK.
- Resultat för andra kvartalet:
 - rörelseresultatet ökade med 28 procent till 20,1 (15,6) MSEK
 - rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA – marginal) uppgick till 23 (21) procent
 - rörelsemarginalen uppgick till 21 (20) procent
 - resultatet före skatt ökade med 5 procent till 20,2 (19,1) MSEK
 - resultatet efter skatt uppgick till 12,8 (12,7) MSEK
- Nya kunder under första halvåret var bland andra Anglo American, Atlanta Gas & Light, Gtech, National Semi Conductor, Pacific Brands, Sanitas och US Cellular.
- Efter periodens slut: BTS har tecknat en avsiktsförklaring avseende ett eventuellt förvärv av all affärsverksamhet inom The Advantage Performance Group (APG) och The Real Learning Company (RLC).

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 första halvåret med 25 procent och uppgick till 171,5 (137,5) MSEK. Med justering för valutakursförändringar, framför allt i USD, var tillväxten 19 procent.

Nettoomsättning per kvartal 2004 - 2006



Resultat

Koncernens resultat före skatt för första halvåret ökade med 7 procent till 33,0 (30,8) MSEK. Finansnettot i resultatet före skatt under första halvåret, föregående år, innehöll en positiv valutaeffekt på 4,4 MSEK hänförlig till förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions. Rensat för denna valutaeffekt ökade resultatet före skatt med 24 procent under första halvåret.

Rörelseresultatet ökade med 27 procent till 32,6 (25,7) MSEK. Rörelsemarginalen var 19 (19) procent. Rörelseresultatet har under första halvåret belastats med 1,6 (0,8) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till tidigare förvärv.

Rörelseresultatet på rullande 12-månadersbasis uppgick till 55,6 (36,9) MSEK och rörelsemarginalen på rullande 12-månadersbasis till 17 (16) procent.

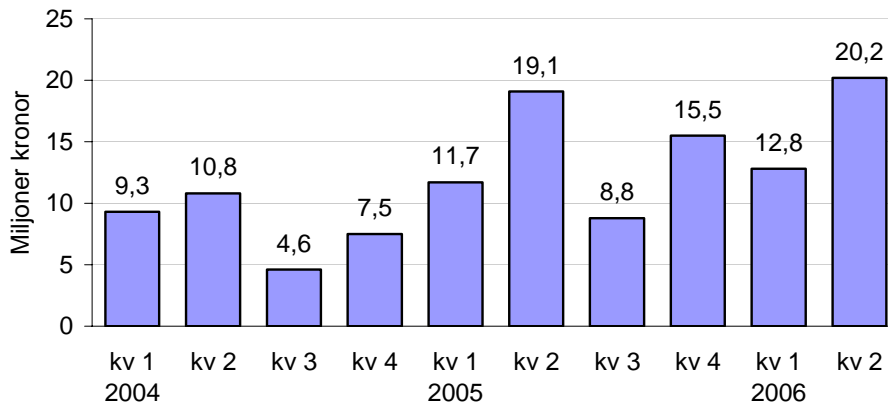
Andra kvartalet

Omsättningen under andra kvartalet var 93,5 (79,6) MSEK, en ökning med 17 procent jämfört med motsvarande period 2005. Med justering för valutakursförändringar ökade omsättningen under andra kvartalet med 16 procent.

Tillväxten under årets första kvartal (24 procent valutarensat) var högre än under andra kvartalet (16 procent valutarensat), på grund av att den förvärvade SMG – rörelsen endast inräknades från och med 14 februari 2005.

För andra kvartalet ökade resultatet före skatt med 5 procent och uppgick till 20,2 (19,1) MSEK och rörelseresultatet ökade med 28 procent till 20,1 (15,6) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 21 (20) procent. Finansnettot i resultatet före skatt under föregående års andra kvartal innehöll en positiv valutaeffekt på 3,2 MSEK hänförlig till förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions. Rensat för denna valutaeffekt ökade resultatet före skatt med 27 procent under andra kvartalet.

Resultat före skatt per kvartal 2004 - 2006



Marknaden och marknadsutvecklingen

Enligt det ledande marknadsundersökningsföretaget IDC kommer marknaden för "corporate training in business skills" att växa med 8 procent i genomsnitt under perioden 2005 – 2009. BTS uppfattning är att marknadssegmentet för utbildning som baseras på simuleringsteknologi växer snabbare än marknaden i övrigt. Företagen i BTS målgrupp, stora internationella företag och organisationer, ställs inför bland annat snabba förändringstakt, nya teknologier och ny konkurrens och investerar därför mer i utveckling och förbättring av produkter och processer.

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.

Mot bakgrund av ovanstående har marknaden för BTS tjänster och produkter visat god tillväxt under första halvåret 2006 vilket bedöms fortsätta under andra halvåret 2006. USA-marknaden visar en fortsatt stark efterfrågan av utbildningsrelaterade tjänster som stödjer företagets förändringsarbete för att förbättra effektivitet och lönsamhet. Marknaden i Europa karaktäriseras av en förbättrad efterfrågan.

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 vilket skall jämföras med 22 under motsvarande period 2005. 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.

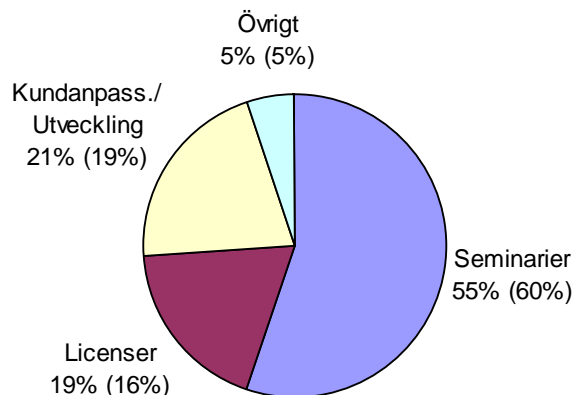
Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under första halvåret var bland andra Anglo American, Atlanta Gas & Light, Coach, Gtech, National Semi Conductor, Pacific Brands, Sanitas, Spainsoft, United States Investigative Services och US Cellular.

Intäktsutveckling

Andelen licensintäkter ökade under första halvåret till 19 (16) procent. Ökningen hänför sig i huvudsak till förvärvet av Business Game Factory (BGF).

Nettoomsättning fördelad per
intäktslag 1 januari - 30 juni 2006



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet
(MSEK)

	2006		2005		2005/06	2005
	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun	rullande	helår
	(2005)	(2005)	(2005)	(2005)	12 mån	
BTS Nordamerika	54,4	102,7	(46,7)	(82,5)	196,4	176,2
BTS Europa	34,6	60,2	(27,5)	(45,8)	103,0	88,6
BTS Övriga marknader	4,5	8,6	(5,4)	(9,2)	20,7	21,3
Totalt	93,5	171,5	(79,6)	(137,5)	320,1	286,1

Rörelseresultat per operativ enhet

	2006		2005		2005/06	2005
	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun	rullande	Helår
	(2005)	(2005)	(2005)	(2005)	12 mån	
BTS Nordamerika	12,1	19,9	(7,7)	(13,8)	33,3	27,2
BTS Europa	7,5	12,4	(6,9)	(10,4)	19,9	17,9
BTS Övriga marknader	0,5	0,3	(1,0)	(1,5)	2,4	3,6
Totalt	20,1	32,6	(15,6)	(25,7)	55,6	48,7

BTS Nordamerika

Nettoomsättningen för BTS verksamhet i Nordamerika uppgick under första halvåret till 102,7 (82,5) MSEK. I lokal valuta ökade omsättningen med 17 procent. Rörelseresultatet förbättrades till 19,9 (13,8) MSEK. Rörelsemarginalen var 19 (17) procent. För andra kvartalet ökade nettoomsättningen i lokal valuta med 15 procent, jämfört med motsvarande period 2005. Rörelsemarginalen för andra kvartalet var 22 (17) procent.

BTS Europa

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under första halvåret till 60,2 (45,8) MSEK. I lokala valutor ökade omsättningen med 30 procent. Rörelseresultatet ökade till 12,4 (10,4) MSEK. Rörelsemarginalen var 21 (23) procent. Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 34,6 (27,5) MSEK, i lokala valutor ökade omsättningen med 26 procent. Rörelsemarginalen var 22 (25) procent.

BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader minskade under första halvåret till 8,6 (9,2) MSEK. Rörelsemarginalen var 3 (16) procent. Rörelseresultatet uppgick till 0,3 (1,5) MSEK. Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 4,5 (5,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 0,5 (1,0) MSEK och rörelsemarginalen var 11 (19) procent.

Den negativa utvecklingen under första halvåret beror på ett försämrat resultat i Australien. Resultatet i Sydafrika har varit otillfredsställande. Förbättrade och förstärkta säljinsatser har en positiv effekt och under andra halvåret förväntas båda verksamheterna generera tillväxt i intäkter och resultat.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första halvåret uppgått till -5,3 (-13,1) MSEK. Kassaflödet under första halvåret överensstämmer väl med de säsongsvariationer BTS kassaflöde normalt har, med ett svagare första halvår och ett starkare andra halvår.

BTS finansnetto under första halvåret var 0,4 (5,1) MSEK. Finansnettot i resultatet före skatt under föregående års första halvår innehöll en positiv valutaeffekt på 4,4 MSEK hänförlig till förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions.

BTS soliditet var 69 (73) procent vid periodens slut.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 70,5 (61,1) MSEK.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 juni var 159 (144). Genomsnittligt antal anställda under perioden var 154 (135) medarbetare.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 1,3 (0,5) MSEK och resultatet efter finansnetto till 9,1 (5,1) MSEK. Likvida medel uppgick till 13,9 (20,3) MSEK.

Utsikter för 2006

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

Aktieuppdelning (split)

På BTS årsstämma den 7 april 2006 beslutades om aktieuppdelning (s.k. split), innebärande att tre nya aktier utges för varje gammal aktie. Antal aktier före split: 5 897 300, antal aktier efter split: 17 691 900. Måndag den 8 maj 2006 var första handelsdag i BTS aktie efter genomförd split.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Den 4 augusti offentliggjorde BTS via en pressrelease att man tecknat en avsiktsförklaring avseende ett eventuellt förvärv av all affärsverksamhet inom The Advantage Performance Group (APG) och The Real Learning Company (RLC). Båda företagen är USA-baserade utbildnings- och konsultorganisationer, privatägda och ytterst respekterade inom sina respektive områden. Slutförandet av förvärvsprocessen är avhängig en framgångsrik due diligence, slutlig avtalsformulering samt slutligt styrelsebeslut. Processen beräknas vara avslutad under september 2006.

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 januari – september	19 oktober 2006
Bokslutskommuniké	februari 2007

Stockholm den 23 augusti 2006

Henrik Ekelund
Verkställande direktör

Revisors rapport över översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för koncernen BTS Group per den 30 juni 2006 och till den hörande rapporter över resultat, förändring i eget kapital och förändring i kassaflödet under den 6-månadersperiod som slutade per detta datum samt en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Det är företagsledningen som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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.

Slutsats

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 30 juni 2006 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den 6-månadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 23 augusti 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Lars Berglund
Auktoriserad revisor

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

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 juni	30 juni	30 juni	30 juni	30 juni	31 dec
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	93 474	79 628	171 510	137 521	320 108	286 119
Rörelsekostnader	-72 087	-62 781	-136 276	-110 323	-259 535	-233 582
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-542	-453	-1 093	-745	-2 120	-1 772
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-769	-756	-1 575	-756	-2 888	-2 069
Rörelseresultat	20 076	15 638	32 566	25 697	55 565	48 696
Finansnetto	107	3 528	441	5 135	1 668	6 362
Resultat före skatt	20 183	19 166	33 007	30 832	57 233	55 058
Beräknad skatt	-7 391	-6 419	-11 918	-10 473	-19 726	-18 281
Periodens resultat	12 792	12 747	21 089	20 359	37 507	36 777
varav hänförligt till minoriteten	0	99	11	150	-5	134
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 792	12 648	21 078	20 209	37 512	36 643
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,72	0,71	1,19	1,14	2,12	2,07
Antal aktier vid periodens slut	17 691 900	5 897 300	17 691 900	5 897 300	17 691 900	5 897 300
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 691 900	5 897 300	17 691 900	5 897 300	17 691 900	5 897 300
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,72	0,71	1,19	1,14	2,12	2,07
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 696 080	5 897 300	17 696 080	5 897 300	17 696 080	5 897 300
Utdelning per aktie						0,92

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

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2006-06-30	2005-06-30	2005-12-31
Tillgångar			
Goodwill	33 825	20 390	35 683
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12 558	14 098	15 295
Materiella anläggningstillgångar	5 343	5 216	5 435
Övriga anläggningstillgångar	2 271	1 716	1 726
Kundfordringar	71 192	67 880	64 198
Övriga omsättningstillgångar	19 083	15 369	14 490
Kassa och bank	70 482	61 057	101 145
Summa tillgångar	214 754	185 726	237 972
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	147 604	135 640	151 468
Minoritetens andel	463	444	405
Summa eget kapital	148 067	136 084	151 873
Icke räntebärande långfristiga skulder	132	458	169
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	2 075
Icke räntebärande kortfristiga skulder	66 555	49 184	83 855
Summa eget kapital och skulder	214 754	185 726	237 972
KASSAFLÖDESANALYS	jan-juni	jan-juni	jan-dec
KSEK	2006	2005	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 344	-13 104	37 455
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 527	-35 349	-42 382
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17 296	-9 594	-12 316
Periodens kassaflöde	-30 663	-49 420	-9 332
Likvida medel vid periodens början	101 145	110 477	110 477
Likvida medel vid periodens slut	70 482	61 057	101 145
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-5 496	8 627	7 911

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK**

	Totalt eget kapital 2006-06-30	Totalt eget kapital 2005-06-30	Totalt eget kapital 2005-12-31
Belopp vid årets ingång	151 873	116 812	116 812
Utdelning till aktieägarna	-16 218	-9 436	-9 436
Omräkningsdifferenser	-9 155	8 349	7 720
Övrigt	478	-	-
Periodens resultat	<u>21 089</u>	<u>20 359</u>	<u>36 777</u>
Belopp vid periodens utgång	148 067	136 084	151 873

NYCKELTAL

	12 månader t o m					
	apr-jun 2006	apr-jun 2005	jan-jun 2006	jan-jun 2005	30 juni 2006	dec 31 2005
Nettoomsättning, KSEK	93 474	79 628	171 510	137 521	320 108	286 119
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), KSEK	21 387	16 847	35 234	27 198	60 574	52 537
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	20 076	15 638	32 566	25 697	55 565	48 696
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA marginal), %	23	21	21	20	19	18
Rörelsemarginal (EBIT marginal), %	21	20	19	19	17	17
Vinstmarginal, %	14	16	12	15	12	13
Operativt kapital, KSEK	78 397	75 028	78 397	75 028	78 397	52 804
Avkastning på eget kapital, %	33	39	28	32	25	27
Avkastning på operativt kapital, %	25	23	50	63	85	165
Soliditet vid periodens slut, %	69	73	69	73	69	64
Kassaflöde, KSEK	-4 325	-7 585	-30 663	-49 420	9 425	-9 332
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	70 482	61 057	70 482	61 057	70 482	101 145
Antal medarbetare i medeltal	157	144	154	135	151	143
Antal medarbetare vid periodens slut	159	144	159	144	159	150
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK	2 382	2 212	2 227	2 037	2 120	2 001

DEFINITIONER

Resultat per aktie

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

Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA marginal)

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal (EBIT marginal)

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