

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 30 juni 2007

Fortsatt god tillväxt i intäkter och resultat

- Nettoomsättningen har under första halvåret ökat med 55 procent och uppgick till 265,4 (171,5) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 66 procent. Den organiska tillväxten för BTS var, rensat för valutakursförändringar, 13 procent under första halvåret.
- Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade med 52 procent till 141,7 (93,5) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 60 procent.
- Resultat för första halvåret:
 - rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 40 procent till 47,6 (34,1) MSEK
 - rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA – marginal) uppgick till 18 (20) procent
 - rörelseresultatet ökade med 30 procent till 42,4 (32,6) MSEK
 - rörelsemarginalen uppgick till 16 (19) procent
 - resultatet före skatt ökade med 20 procent till 39,5 (33,0) MSEK
 - resultatet efter skatt ökade med 16 procent till 24,5 (21,1) MSEK
 - resultatet per aktie uppgick till 1,35 (1,19) SEK.
- Resultat för andra kvartalet:
 - rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 41 procent till 29,5 (20,9) MSEK
 - rörelsemarginal före avskrivningar (EBITA – marginal) uppgick till 21 (22) procent
 - rörelseresultatet ökade med 34 procent till 26,9 (20,1) MSEK
 - rörelsemarginalen uppgick till 19 (21) procent
 - resultatet före skatt ökade med 25 procent till 25,3 (20,2) MSEK
 - resultatet efter skatt uppgick till 15,9 (12,8) MSEK
- Nya kunder under första halvåret var bland andra ABN AMRO, Euskaltel, Freescale, InBev, Kimberly-Clark, Marsh, Palm Computer, Procter & Gamble, Siemens, Sony BMG och Waste Management.

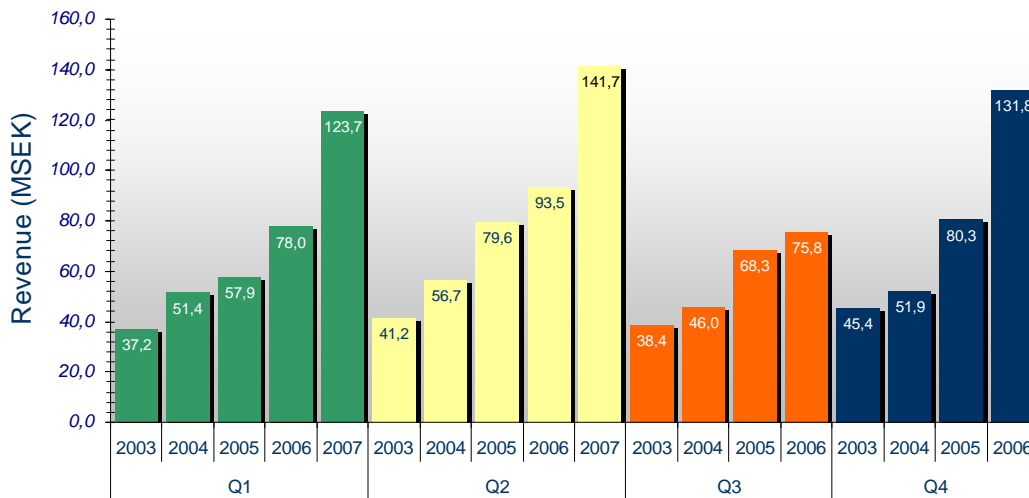
BTS Group AB är ett internationellt konsult- och utbildningsföretag inom affärsmannaskap. BTS stödjer företagsledningar att genomföra förändringar och resultatförbättringar med hjälp av datorbaserade skräddarsydda simuleringsmodeller. BTS lösningar och tjänster tränar hela organisationen att analysera 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 55 procent och uppgick till 265,4 (171,5) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 66 procent.

Tillväxten har främst 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 13 procent.



Resultat

Rörelseresultatet under första halvåret ökade med 30 procent till 42,4 (32,6) MSEK. Rörelseresultatet under första halvåret har belastats med 5,2 (1,5) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 40 procent och uppgick till 47,6 (34,1) MSEK.

Resultatförbättringen under första halvåret har främst skapats genom förvärven av RLC och APG samt förbättrade resultat i BTS Nordamerika och BTS Övriga Marknader.

Rörelsemarginalen var 16 (19) 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 18 (20) procent.

Koncernens resultat före skatt för första halvåret ökade med 20 procent till 39,5 (33,0) MSEK. Räntekostnaderna under första halvåret uppgick till 3,2 (0,2) MSEK.

Rörelseresultatet på rullande 12-månadersbasis uppgick till 72,2 (55,6) MSEK och rörelsemarginalen på rullande 12-månadersbasis till 15 (17) procent.

Andra kvartalet

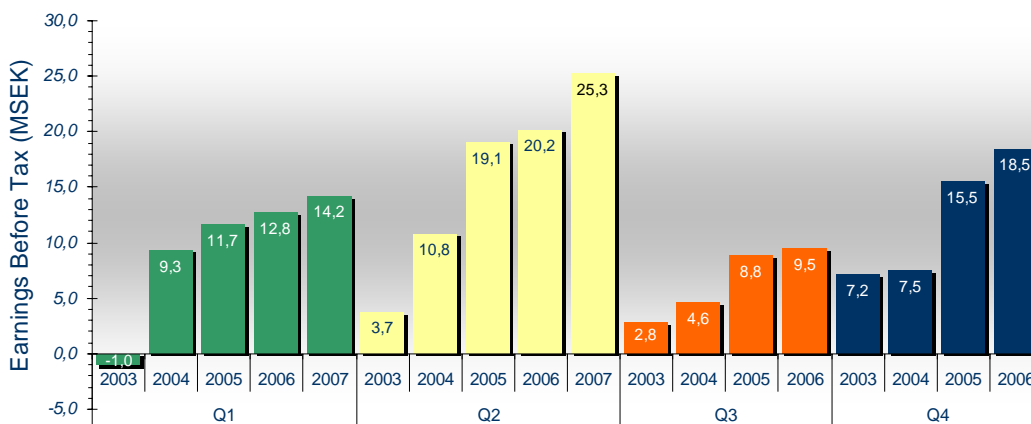
BTS nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 52 procent och uppgick till 141,7 (93,5) MSEK. Med justering för valutakursförändringar ökade omsättningen under andra kvartalet med 60 procent.

Resultatförbättringen har accelererat under andra kvartalet. Rörelseresultatet under andra kvartalet ökade med 34 procent till 26,9 (20,1) MSEK. Rörelseresultatet andra 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 41 procent och uppgick till 29,5 (20,9) MSEK.

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

Rörelsemarginalen var 19 (21) procent. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 21 (22) procent.

Koncernens resultat före skatt för andra kvartalet ökade med 25 procent till 25,3 (20,2) MSEK. Räntekostnaderna under andra halvåret uppgick till 1,7 (0,1) 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 simulerings-teknologi 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

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 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 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.

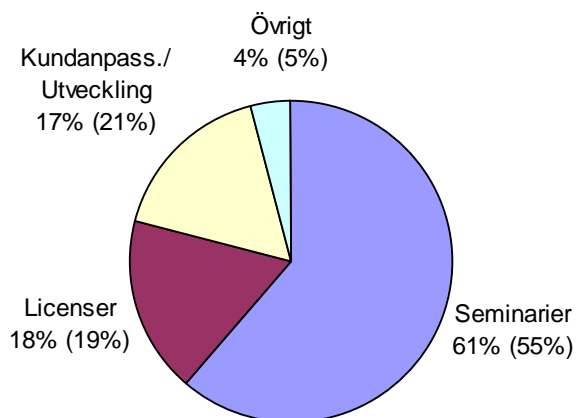
Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under första halvåret var bland andra ABN AMRO, Bank of Oklahoma, Euskaltel, Flour, Freescale, Hay Group, InBev, Kimberly-Clark, Marsh, NetJets, Palm Computer, Procter & Gamble, Siemens, Sime Darby, Sony BMG, Spirit Aerospace, Time Warner Cable och Waste Management

Intäktsfördelning

Fördelade intäkter enligt nedan:

Nettoomsättning fördelad per intäktslag 1 januari - 30 juni 2007



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

	apr-juni	apr-juni	jan-jun	jan-jun	rullande 12 mån	Helår
MSEK	2007	2006	2007	2006	2006/2007	2006
Nordamerika*	99,3	54,4	193,0	102,7	335,5	245,2
Europa	32,5	34,6	57,3	60,2	110,1	113,0
Övriga marknader	9,9	4,5	15,1	8,6	27,4	20,9
Totalt	141,7	93,5	265,4	171,5	473,0	379,1

* Nordamerika

BTS	56,9	54,4	106,5	102,7	205,3	201,5
APG och RLC	42,4	-	86,5	-	130,2	43,7
Totalt	99,3	54,4	193,0	102,7	335,5	245,2

Rörelseresultat per operativ enhet

	apr-juni	apr-juni	jan-juni	jan-juni	rullande 12 mån	Helår
MSEK	2007	2006	2007	2006	2006/2007	2006
Nordamerika*	18,3	12,1	31,7	19,9	52,3	40,5
Europa	6,8	7,5	9,3	12,4	15,5	18,6
Övriga marknader	1,8	0,5	1,4	0,3	4,4	3,3
Totalt	26,9	20,1	42,4	32,6	72,2	62,4

* Nordamerika

BTS	14,5	12,1	22,8	19,9	38,5	35,6
APG och RLC	3,8	-	8,9	-	13,8	4,9
Totalt	18,3	12,1	31,7	19,9	52,3	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 halvåret med 13 procent i lokal valuta, samtidigt som rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 16 procent.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 106,5 (102,7) MSEK och rörelseresultatet till 22,8 (19,9) MSEK. Rörelsemarginalen var 21 (19) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,9 (1,0) MSEK.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 56,9 (54,4) MSEK och rörelseresultatet till 14,5 (12,1) MSEK. Rörelsemarginalen var 25 (22) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,4 (0,4) MSEK.

APG och RLC

Nettoomsättningen för APG och RLC uppgick under det första halvåret till 86,5 (-) MSEK. Den beräknade organiska tillväxten i APG och RLC jämfört med samma period föregående år är 12 procent. Rörelseresultatet uppgick till 8,9 (-) MSEK. Rörelsemarginalen var 10 (-) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 3,9 (-) MSEK.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 42,4 (-) MSEK och rörelseresultatet till 3,8 (-) MSEK. Rörelsemarginalen var 9 (-) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 1,9 (-) MSEK.

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

Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under första halvåret till 57,3 (60,2) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 5 procent. Rörelseresultatet minskade till 9,3 (12,4) MSEK. Rörelsemarginalen var 16 (21) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,4 (0,6) MSEK.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 32,5 (34,6) MSEK och rörelseresultatet till 6,8 (7,5) MSEK. Rörelsemarginalen var 21 (22) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0,3 (0,4) MSEK.

Resultatminskningen i BTS Europa under andra kvartalet var väsentligt mindre än under första kvartalet. Under andra kvartalet vände BTS Norden till en positiv resultatutveckling – i linje med vad som förutspåts i tidigare kvartalsrapporter – men tre andra enheter i BTS Europa visade en mindre resultatförsämring.

Övriga marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under första halvåret till 15,1 (8,6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 1,4 (0,3) MSEK. Rörelsemarginalen var 9 (3) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med 0 (0) MSEK.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 9,9 (4,4) MSEK och rörelseresultatet till 1,8 (0,5) MSEK. Rörelsemarginalen var 18 (11) procent.

Den snabba tillväxten i omsättning och resultat beror på en mycket positiv utveckling i BTS Australien. Resultatet för andra kvartalet har belastats med en engångskostnad på 1,0 MSEK i BTS Sydafrika i samband med en uppsägning.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första halvåret uppgått till -14,0 (-5,3) MSEK. Kassaflödet under första halvåret överensstämmer väl med de säsongsvariationer BTS kassaflöde normalt har, med ett svagare första halvår och ett starkare andra halvår. Under det första kvartalet förklaras försämringen jämfört med föregående år uteslutande av en minskning av kortfristiga skulder. Under det andra kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 14,0 (18,6) MSEK. Försämringen under det andra kvartalet är orsakad av ökad rörelsekapitalbindning till följd av ökad omsättning samt av att en relativt stor del av faktureringen skett under andra hälften av kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas förbättras avsevärt under resterande del av året.

BTS soliditet var 49 (69) procent vid periodens slut.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 30,1 (70,5) MSEK. Minskningarna i soliditet och likvida medel är väsentligt hänförlig till förvärven av APG och RLC den 25 september 2006.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 juni var 206 (159).
Genomsnittligt antal anställda under perioden var 200 (154) medarbetare.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 (1,3) MSEK och resultatet efter finansnetto till 2,9 (9,1) MSEK. Likvida medel uppgick till 0 (13,9) 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.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september
Bokslutskommuniké

8 november 2007
februari 2008

Stockholm den 22 augusti 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	Informationschef	Tel: 08-5870 7002, mobil 0768-966 300

För ytterligare information besök vår hemsida www.bts.com

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
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning	141 748	93 474	265 453	171 510	473 040	379 097
Rörelsekostnader	-111 722	-72 087	-216 706	-136 276	-389 775	-309 345
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-496	-542	-1 119	-1 093	-2 153	-2 127
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-2 554	-769	-5 175	-1 575	-8 870	-5 270
Rörelseresultat	26 976	20 076	42 453	32 566	72 242	62 355
Finansnetto	-1 699	107	-2 955	441	-4 746	-1 350
Resultat före skatt	25 277	20 183	39 498	33 007	67 496	61 005
Beräknad skatt	-9 385	-7 391	-15 046	-11 918	-25 549	-22 421
Periodens resultat	15 892	12 792	24 452	21 089	41 947	38 584
varav hänförligt till minoriteten	-	-	-	11	42	53
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	15 892	12 792	24 452	21 078	41 905	38 531
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,88	0,72	1,35	1,19	2,32	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	0,88	0,72	1,35	1,19	2,31	2,16
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 114 361	17 696 080	18 114 361	17 696 080	18 114 361	17 829 116
Utdelning per aktie						1,00

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2007-06-30	2006-06-30	2006-12-31
Tillgångar			
Goodwill	152 612	33 825	149 873
Övriga immateriella anläggningstillgångar	40 149	12 558	45 213
Materiella anläggningstillgångar	4 846	5 343	5 380
Övriga anläggningstillgångar	3 814	2 271	3 252
Kundfordringar	109 131	71 192	88 692
Övriga omsättningstillgångar	27 680	19 083	25 604
Kassa och bank	30 134	70 482	72 054
Summa tillgångar	368 366	214 754	390 068
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	182 171	147 604	174 663
Minoritetens andel	-	463	508
Summa eget kapital	182 171	148 067	175 171
Icke räntebärande långfristiga skulder	43	132	388
Räntebärande kortfristiga skulder	83 823	-	80 891
Icke räntebärande kortfristiga skulder	102 329	66 555	133 618
Summa eget kapital och skulder	368 366	214 754	390 068
KASSAFLÖDESANALYS	jan-jun	jan-jun	jan-dec
KSEK	2007	2006	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 970	-5 344	41 120
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 604	-2 527	-140 550
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-23 614	-17 296	78 643
Periodens kassaflöde	-41 920	-30 663	-29 091
Likvida medel vid periodens början	72 054	101 145	101 145
Likvida medel vid periodens slut	30 134	70 482	72 054
Omräkningsdifferenser i likvida medel	268	-5 496	-8 304

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK**

	Totalt eget kapital 2007-06-30	Totalt eget kapital 2006-06-30	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	375	-9 155	-15 089
Förändring minoritetsandel	-508	-	-
Nyemission	-	-	14 587
Övrigt	729	478	1 434
Periodens resultat	<u>24 452</u>	<u>21 089</u>	<u>38 584</u>
Belopp vid periodens utgång	182 171	148 067	175 171

NYCKELTAL

	12 månader t o m					
	apr-jun 2007	apr-jun 2006	jan-jun 2007	jan-jun 2006	30 juni 2007	31 dec 2006
Nettoomsättning, KSEK	141 748	93 474	265 453	171 510	473 040	379 097
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	29 530	20 845	47 628	34 141	81 112	67 625
EBIT (rörelseresultat), KSEK	26 976	20 076	42 453	32 566	72 242	62 355
EBITA marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	21	22	18	20	17	18
EBIT marginal (rörelsemarginal), %	19	21	16	19	15	16
Vinstmarginal, %	11	14	9	12	9	10
Operativt kapital, KSEK	235 861	78 397	235 861	78 397	235 861	184 008
Avkastning på eget kapital, %	34	33	27	28	23	24
Avkastning på operativt kapital, %	11	25	20	50	34	53
Soliditet vid periodens slut, %	49	69	49	69	49	45
Kassaflöde, KSEK	-2 890	-4 325	-41 920	-30 663	-40 348	-29 091
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	30 134	70 482	30 134	70 482	30 134	72 054
Antal medarbetare i medeltal	205	157	200	154	182	165
Antal medarbetare vid periodens slut	206	159	206	159	206	186
Nettoomsättning per anställd, KSEK					2 599	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