

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 30 juni 2008

Fortsatt tillväxt; dollarkursen påverkar negativt

- Nettoomsättningen har under första halvåret ökat med 2 procent och uppgick till 270,5 (265,4) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 12 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade med 14 procent till 41,1 (47,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt minskade med 4 procent till 23,6 (24,5) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,31 (1,35) SEK.

Andra kvartalet 2008

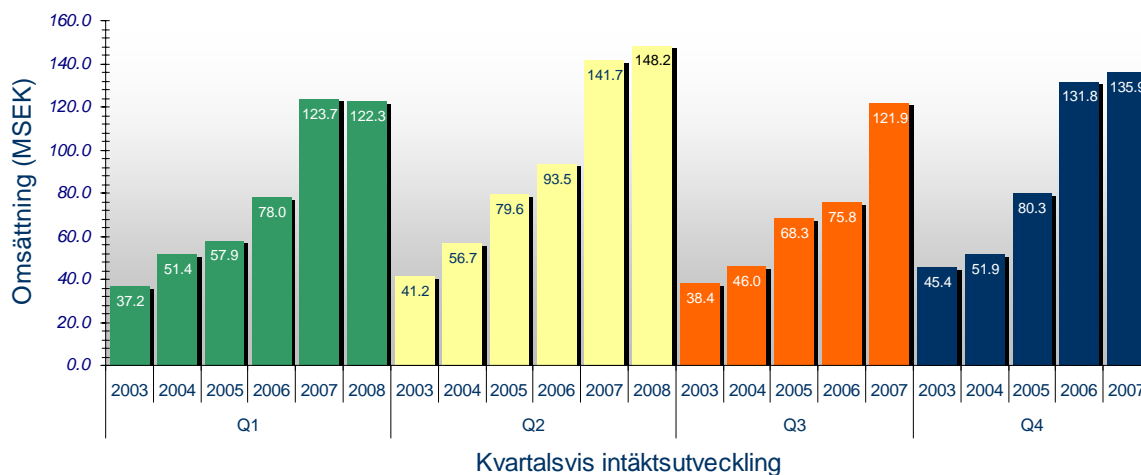
- Nettoomsättningen har under andra kvartalet ökat med 5 procent och uppgick till 148,2 (141,7) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 16 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade med 6 procent till 27,6 (29,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 6 procent till 16,9 (15,9) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,93 (0,88) SEK.

Sammanfattning av första halvåret

- Efterfrågan på BTS tjänster har varit fortsatt god på samtliga marknader.
- Den negativa förändringen i BTS resultat beror i huvudsak på en betydligt lägre försäljning inom den under 2006 förvärvade enheten APG, ökade investeringar och lägre kostnadseffektivitet i BTS USA samt en försvagning av de för BTS viktiga valutorna USD och GBP.
- BTS övriga verksamheter har utvecklats fortsatt positivt.
- Intäkts- och resultatutvecklingen har varit väsentligt mer positiv under andra kvartalet jämfört med det första kvartalet.
- Nya kunder under första halvåret var bland andra Alcoa, ConocoPhillips, Deutsche Bank och National Foods Limited.

Omsättning

BTS nettoomsättning ökade under första halvåret med 2 procent och uppgick till 270,5 (265,4) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 12 procent. Tillväxten i lokal valuta var stark i samtliga enheter med undantag för APG: BTS Nordamerika växte 22 procent, BTS Europa växte 20 procent, BTS Övriga Marknader växte 33 procent medan APG minskade 12 procent.



Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade under första halvåret med 14 procent och uppgick till 41,1 (47,6) MSEK. Rörelseresultatet har under första halvåret belastats med 4,3 (5,2) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 13 procent till 36,8 (42,4) MSEK.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 15 (18) procent. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) var 14 (16) procent.

Resultat före skatt för första halvåret minskade med 11 procent till 35,1 (39,5) MSEK.

Den negativa förändringen i resultat och marginal beror huvudsakligen på minskad försäljning i den förvärvade enheten APG. Resultatet har även påverkats negativt av investeringar för tillväxt och lägre kostnadseffektivitet i BTS USA samt försvagning av de för BTS viktiga valutorna USD och GBP. Åtgärder för ökad kostnadseffektivisering i BTS USA har initierats.

Ett åtgärdsprogram för APG har tidigare under året initierats för att effektivisera försäljningen. Detta bidrog till en relativ förbättring under andra kvartalet jämfört med första kvartalet, samt bedöms fortsatt förbättra resultatet under den kvarvarande delen av året.

Andra kvartalet

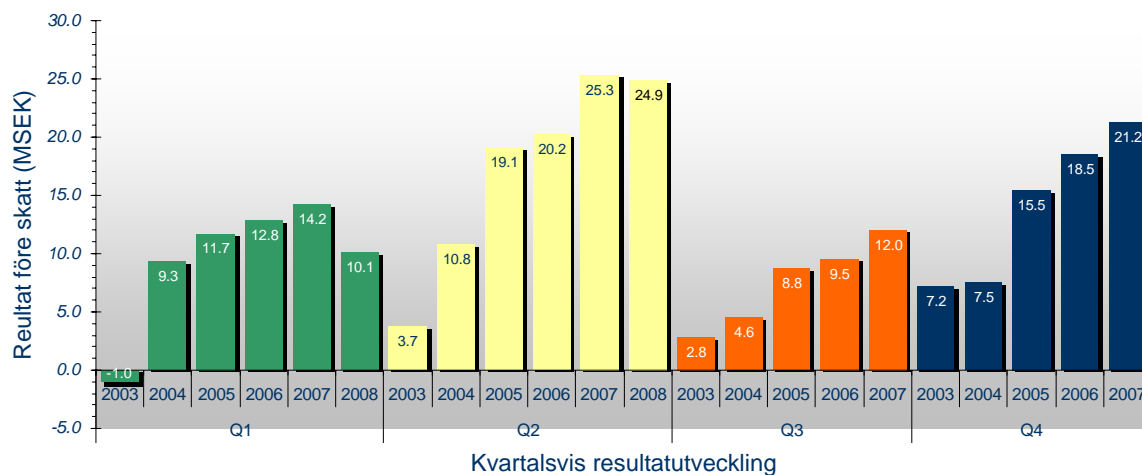
BTS nettoomsättning ökade under andra kvartalet med 5 procent och uppgick till 148,2 (141,7) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 16 procent.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade under andra kvartalet med 6 procent och uppgick till 27,6 (29,5) MSEK. Rörelseresultatet har under andra kvartalet belastats med 2,1 (2,6) MSEK för avskrivning av

immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 5 procent till 25,5 (26,9) MSEK.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 19 (21) procent. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) var 17 (19) procent.

Resultat före skatt för andra kvartalet minskade med 2 procent och uppgick till 24,9 (25,3) MSEK.



Marknadsutveckling

Efterfrågan på BTS tjänster har varit fortsatt god på samtliga marknader. Ett flertal branscher i USA har försvagats väsentligt – bland annat bostadsmarknaden, detaljhandeln, bilsektorn och vissa delar av bygg- och finanssektorn, BTS har en begränsad exponering mot dessa sektorer. I samband med konjunkturedgången 2001–2003 genomgick BTS två år med nolltillväxt. Vid denna tidpunkt kom dock över 80 procent av BTS intäkter från de tre branscher som drabbades hårdast (IT, telecom och tillverkningsindustri). I dag är BTS verksamhet betydligt mer diversifierad och bara en begränsad del av intäkterna kommer från de sektorer som för närvarande är svaga.

Företagen i BTS målgrupp, stora internationella företag och organisationer, ställs idag inför en allt snabbare förändringstakt, med nya teknologier och ny konkurrens att hantera. Det skapar ett ökat behov av att investera i verksamhetsutveckling och utbildning. 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 företag.

I USA beräknas enligt undersökningsföretaget Bersin & Associates den totala utbildningsmarknaden vara värd ca 58 miljarder US dollar (inklusive kostnader för företagets interna utbildningsresurser). Externa tjänster köps för cirka 16 miljarder US dollar, varav BTS marknadssegment - tjänster inom utbildning av chefer och säljande personal - beräknas vara värt ca 5 miljarder US dollar. Detta innebär att BTS för närvarande har ca 1 procent marknadsandel inom sitt segment i USA, en marknad som bedöms växa med cirka 5 procent per år.

BTS ser idag en ökad global efterfrågan på BTS tjänster, en fortsatt god marknadsutveckling i USA och en snabb tillväxt inom världens tillväxtmarknader. BTS bedömer att marknadssegmentet för utbildning som baseras på simuleringsteknologi växer snabbare än marknaden i övrigt.

BTS tillväxt

Under fyraårsperioden 2004-2007 har BTS, rensat för valutakursförändringar, ökat intäkterna 3,5 gånger samtidigt som rörelseresultatet mer än åttadubblats. Intäktsökningen har till cirka 40 procent varit organisk, och till cirka 60 procent förvärvad.

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 mellan BTS affärsenheter samt 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.

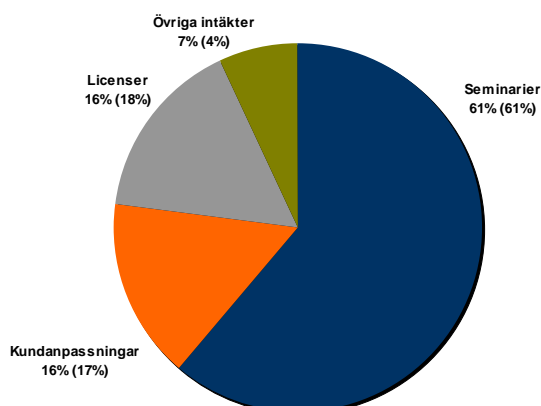
BTS har idag marknadens mest kompletta utbud av skräddarsydda simuleringslösningar och är samtidigt det enda företaget i världen som kan betjäna stora internationella företag globalt inom detta område. BTS försäljningsorganisation utvecklas och växer snabbt. Detta innebär att BTS i allt högre grad kan tillgodose existerande kunders behov av ytterligare tjänster och lösningar, vilket skapar väsentliga tillväxtmöjligheter på både kort och lång sikt.

Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under första halvåret var bland andra Alcoa, Deloitte, ConocoPhillips, Deutsche Bank och National Foods Limited.

Intäktsutveckling

Nettoomsättning per intäktslag 1 januari - 30 juni 2008



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

	apr-jun 2008	apr-jun 2007	jan-jun 2008	jan-jun 2007	rullande 12 mån 2008/2007	Helår 2007
MSEK						
Nordamerika*	98,8	99,3	183,7	193,0	359,1	368,4
Europa	38,1	32,5	67,2	57,3	126,9	117,0
Övriga marknader	11,3	9,9	19,6	15,1	42,3	37,8
Totalt	148,2	141,7	270,5	265,4	528,3	523,2

* Nordamerika

BTS	66,0	59,3	121,8	113,1	228,1	219,4
APG	32,8	40,0	61,9	79,9	131,0	149,0
Totalt	98,8	99,3	183,7	193,0	359,1	368,4

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA) per operativ enhet

	apr-jun 2008	apr-jun 2007	jan-jun 2008	jan-jun 2007	rullande 12 mån 2008/2007	Helår 2007
MSEK						
Nordamerika*	15,5	20,7	25,1	36,5	49,8	61,2
Europa	10,3	7,0	14,2	9,7	25,6	21,1
Övriga marknader	1,8	1,8	1,8	1,4	6,4	6,0
Totalt	27,6	29,5	41,1	47,6	81,8	88,3

* Nordamerika

BTS	14,0	17,4	22,3	30,1	40,0	47,8
APG	1,5	3,3	2,8	6,4	9,8	13,4
Totalt	15,5	20,7	25,1	36,5	49,8	61,2

Nordamerika

De under 2006 förvärvade rörelserna APG och RLC redovisas geografiskt inom Nordamerika. Med undantag från APG är fr.o.m. ingången av 2008 övriga enheter sammanförda i en organisatorisk och legal enhet och redovisas som BTS. Jämförelsetalen avseende föregående år har anpassats till den nya operativa strukturen.

BTS

Nettoomsättningen för BTS verksamhet i Nordamerika uppgick under första halvåret till 121,8 (113,1) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 22 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första halvåret till 22,3 (30,1) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 18 (27) procent.

Nettoomsättningen uppgick under andra kvartalet till 66,0 (59,3) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 28 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under andra kvartalet till 14,0 (17,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 21(29) procent.

Tillväxten under första halvåret har varit god. BTS försäljning genom APG har dock minskat väsentligt vilket lett till en försämring av resultatet samt lägre marginal. Resultatet har även påverkats av investeringar för tillväxt bl.a. i en större organisation och marknadsföring samt lägre kostnadseffektivitet. Åtgärder för ökad kostnadseffektivisering har initierats.

APG

Nettoomsättningen för APG uppgick under första halvåret till 61,9 (79,9) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 12 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första halvåret till 2,8 (6,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 5 (8) procent.

Nettoomsättningen uppgick under andra kvartalet till 32,8 (40,0) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 6 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under andra kvartalet till 1,5 (3,3) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 5 (8) procent.

Den negativa förändringen i resultat och marginal beror huvudsakligen på minskad försäljning i jämförelse med föregående års första halvår, som var starkt.

Ett åtgärdsprogram för APG har tidigare under året initierats för att effektivisera försäljningen. Detta bidrog till en relativ förbättring under andra kvartalet jämfört med första kvartalet, samt bedöms fortsatt förbättra resultatet under den kvarvarande delen av året.

Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under första halvåret till 67,2 (57,3) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 20 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första halvåret till 14,2 (9,7) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 21 (17) procent.

Nettoomsättningen uppgick under andra kvartalet till 38,1 (32,5) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 21 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under andra kvartalet till 10,3 (7,0) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 27 (22) procent.

Övriga marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under första halvåret till 19,6 (15,1) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 33 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första halvåret till 1,8 (1,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 9 (9) procent.

Nettoomsättningen uppgick under andra kvartalet till 11,3 (9,9) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 20 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under andra kvartalet till 1,8 (1,8) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 16 (18) procent.

Tillväxten under det första halvåret har varit god i både Australien och Sydafrika. Investeringar i personal samt marknadsaktiviteter har genomförts under halvåret för att ytterligare förstärka tillväxten.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första halvåret uppgått till 8,7 (-14,0) MSEK.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid utgången av första halvåret till 46,4 (30,1) MSEK. Bolagets räntebärande lån, som hänför sig till tidigare genomförda förvärv, uppgick vid periodens slut till 75,5 (83,8) MSEK.

BTS soliditet var 51 (49) procent vid periodens slut.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 juni var 243 (206).

Genomsnittligt antal anställda under perioden var 240 (200).

Moderbolaget

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

Utsikter för 2008

Mot bakgrund av ett fortsatt starkt marknadsläge för BTS bedöms resultatet före skatt bli i linje med 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 juli – sep
Bokslutskommuniké

5 november 2008
februari, 2009

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 augusti 2008

Dag Sehlin
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Styrelseledamot

Stefan Gardefjord
Styrelseledamot

Henrik Ekelund
Verkställande direktör
Styrelseledamot

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
	Mobiltn:	0768-966 300

För ytterligare information besök vår hemsida www.bts.com

BTS Group AB (publ)
Grevgatan 34
114 53 Stockholm
SVERIGE

Organisationsnummer: 556566-7119

Tel. +46 8 5870 7000
Fax. +46 8 5870 7001

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
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning	148,215	141,748	270,530	265,453	528,238	523,161
Rörelsekostnader	-120,038	-111,722	-228,362	-216,706	-444,349	-432,693
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-538	-496	-1,044	-1,119	-2,099	-2,174
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-2,136	-2,554	-4,361	-5,175	-9,293	-10,107
Rörelseresultat	25,503	26,976	36,763	42,453	72,497	78,187
Finansnetto	-576	-1,699	-1,702	-2,955	-4,168	-5,421
Resultat före skatt	24,927	25,277	35,061	39,498	68,329	72,766
Beräknad skatt	-8,067	-9,385	-11,483	-15,046	-20,374	-23,937
Periodens resultat	16,860	15,892	23,578	24,452	47,955	48,829
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	16,860	15,892	23,578	24,452	47,955	48,829
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0.93	0.88	1.31	1.35	2.66	2.71
Antal aktier vid periodens slut	18,048,300	18,048,300	18,048,300	18,048,300	18,048,300	18,048,300
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	18,048,300	18,048,300	18,048,300	18,048,300	18,048,300	18,048,300
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0.93	0.88	1.31	1.35	2.66	2.70
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18,048,300	18,114,361	18,048,300	18,114,361	18,048,300	18,074,696
Utdelning per aktie						1.20

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
Tillgångar			
Goodwill	135,756	152,612	145,093
Övriga immateriella anläggningstillgångar	26,370	40,149	33,048
Materiella anläggningstillgångar	5,908	4,846	5,317
Övriga anläggningstillgångar	4,882	3,814	4,343
Kundfordringar	121,631	109,131	115,955
Övriga omsättningstillgångar	30,948	27,680	25,187
Kassa och bank	46,391	30,134	67,473
Summa tillgångar	371,886	368,366	396,416
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	188,969	182,171	198,603
icke räntebärande långfristiga skulder	84	43	120
Räntebärande kortfristiga skulder	75,667	83,823	62,856
icke räntebärande kortfristiga skulder	107,166	102,329	134,837
Summa eget kapital och skulder	371,886	368,366	396,416

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	jan-dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,690	-13,970	45,219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19,888	-4,604	-12,219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,642	-23,614	-32,802
Periodens kassaflöde	-21,082	-41,920	-4,581
Likvida medel vid periodens början	67,473	72,054	72,054
Likvida medel vid periodens slut	46,391	30,134	67,473
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-5,242	268	-4,779

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

KSEK	Totalt eget kapital 2008-06-30	Totalt eget kapital 2007-06-30	Totalt eget kapital 2007-12-31
Belopp vid årets ingång	198,603	175,171	175,171
Utdelning till aktieägarna	-21,658	-18,048	-18,048
Omräkningsdifferenser	-11,916	375	-8,073
Förändring minoritetsandel	-	-508	-508
Övrigt	362	729	1,232
Periodens resultat	23,578	24,452	48,829
Belopp vid periodens utgång	188,969	182,171	198,603

NYCKELTAL	3 månader t o m		6 månader t o m		12 månader t o m	
	30 juni 2008	30 juni 2007	30 juni 2008	30 juni 2007	30 juni 2008	31 dec 2007
Nettoomsättning, KSEK	148,215	141,748	270,530	265,453	528,238	523,161
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	27,639	29,530	41,124	47,628	81,790	88,294
EBIT (rörelseresultat), KSEK	25,503	26,976	36,763	42,453	72,497	78,187
EBITA-marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	19	21	15	18	15	17
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	17	19	14	16	14	15
Vinstmarginal, %	11	11	9	9	9	9
Operativt kapital, KSEK					218,245	193,896
Avkastning på eget kapital, %					25	26
Avkastning på operativt kapital, %					35	41
Soliditet vid periodens slut, %	51	49	51	49	51	50
Kassaflöde, KSEK	2,942	-2,890	-21,082	-41,920	16,257	-4,581
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	46,391	30,134	46,391	30,134	46,391	67,473
Antal medarbetare i medeltal	243	205	240	200	229	211
Antal medarbetare vid periodens slut	243	206	243	206	243	230
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK					2,306	2,479

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.