

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2008

Fortsatt tillväxt trots negativ utveckling i APG

- Nettoomsättningen har under niomånadersperioden ökat med 1 procent och uppgick till 393,0 (387,3) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 10 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade med 12 procent till 56,1 (63,7) MSEK.
- Resultatet efter skatt minskade med 3 procent till 31,3 (32,3) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,74 (1,79) SEK.

Tredje kvartalet 2008

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet har ökat med 0,5 procent och uppgick till 122,5 (121,9) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 6 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade med 7 procent till 15,0 (16,1) MSEK.
- Resultatet efter skatt minskade med 1 procent till 7,7 (7,8) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,43 (0,43) SEK.

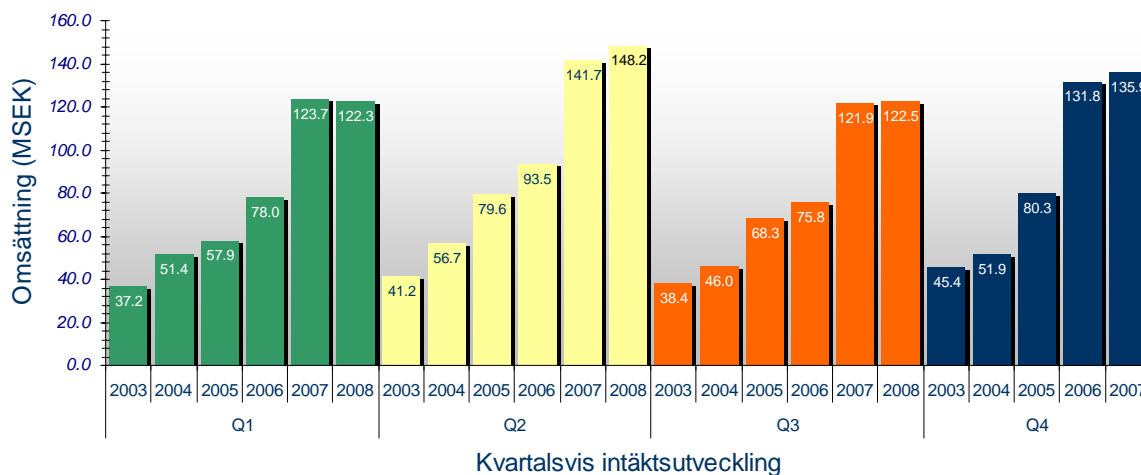
Sammanfattning av BTS och marknadens utveckling under tredje kvartalet

- Efterfrågan på BTS tjänster har varit fortsatt god på samtliga marknader, med undantag för APG som haft en negativ utveckling och en väsentligt försämrade efterfrågan under det tredje kvartalet.
- Den negativa förändringen i BTS resultat beror i huvudsak på en betydligt lägre försäljning inom APG samt på en försvagning av de för BTS viktiga valutorna USD och GBP.
- BTS övriga verksamheter har utvecklats positivt.
- Nya kunder under niomånadersperioden var bland andra Alcoa, ConocoPhillips, Deutsche Bank, National Foods Limited, Dell, Ogilvy & Mather, SAB Miller, Logica och PTT Thailand.

BTS Group AB är ett internationellt konsult- och utbildningsföretag inom affärsmannaskap. BTS stödjer företagsledningarna 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 1 procent och uppgick till 393,0 (387,3) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 10 procent. Med undantag av APG var tillväxten i lokal valuta stark i samtliga enheter. BTS Nordamerika växte 23 procent, BTS Europa växte 20 procent, BTS Övriga Marknader växte 34 procent medan APG minskade 20 procent.



Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade under niomånadersperioden med 12 procent och uppgick till 56,1 (63,7) MSEK. Rörelseresultatet har under niomånadersperioden belastats med 6,6 (7,7) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 12 procent till 49,5 (56,0) MSEK.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 14 (16) procent. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) var 13 (14) procent.

Resultat före skatt för niomånadersperioden minskade med 9 procent till 46,9 (51,5) MSEK.

Den negativa förändringen i resultat och marginal beror huvudsakligen på minskad försäljning i den förvärvade enheten APG samt på en försvagning av de för BTS viktiga valutorna USD och GBP. Resultatet har under årets två första kvartal även påverkats negativt av investeringar för tillväxt, bland annat i en större organisation och marknadsföring. Resultatet har även påverkats negativt av lägre kostnadseffektivitet i BTS USA. Vidtagna åtgärder för ökad kostnadseffektivitet i BTS USA har påverkat resultatet under tredje kvartalet positivt.

Ett åtgärdsprogram för APG har tidigare under året initierats för att effektivisera försäljningen. Den försämrade USA-konjunkturen har dock haft en väsentlig negativ inverkan på APG, vilket lett till att intäktsminskningen accelererat under det tredje kvartalet. Marknads- och säljinsatserna har förstärkts i syfte att nå en bättre utveckling under 2009.

Tredje kvartalet

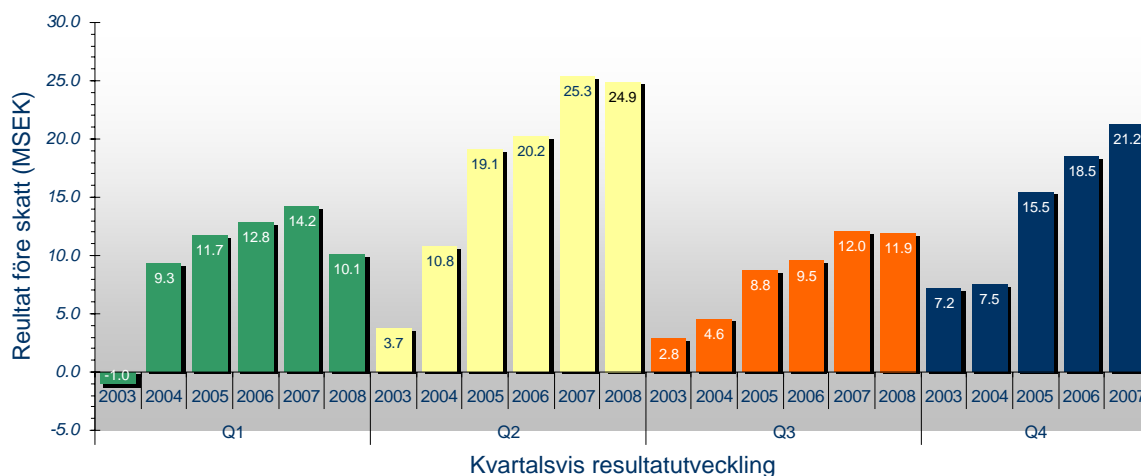
BTS nettoomsättning ökade under tredje kvartalet med 0,5 procent och uppgick till 122,5 (121,9) MSEK. Justerat för valutakursförändringar var tillväxten 6 procent.

Med undantag för APG var tillväxten i lokal valuta stark i samtliga enheter. BTS Nordamerika växte 25 procent, BTS Europa växte 20 procent, BTS Övriga Marknader växte 36 procent medan APG minskade 34 procent.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade under tredje kvartalet med 7 procent och uppgick till 15,0 (16,1) MSEK. Rörelseresultatet har under tredje kvartalet belastats med 2,3 (2,5) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 7 procent till 12,7 (13,6) MSEK.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 12 (13) procent. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) var 10 (11) procent.

Resultat före skatt för tredje kvartalet minskade med 1 procent och uppgick till 11,9 (12,0) MSEK.



Marknadsutveckling

Efterfrågan på BTS tjänster under det tredje kvartalet har, med undantag av APG, varit fortsatt god på samtliga marknader. APG har upplevt en väsentligt försvagad efterfrågan under det tredje kvartalet.

I USA har försvagningar skett inom bostads-, bil- samt bygg- och finanssektorerna liksom inom detaljhandeln. BTS har dock en begränsad exponering mot dessa sektorer. I samband med konjunktur nedgången 2001–2003 genomgick BTS två år med nolltillväxt. Under denna period erhöles dock över 80 procent av BTS intäkter från tre branscher som då var hårt drabbade, 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.

BTS ser idag en ökad global efterfrågan på BTS tjänster. BTS bedömer att marknadssegmentet för utbildning som baseras på simuleringsteknologi kommer att fortsätta växa 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. Intäktsoökningen har till cirka 40 procent varit organisk och till cirka 60 procent förvärvad.

Den genomsnittliga organiska tillväxten har varit 19% (valutarensad) per år under denna fyraårsperiod. Under de första nio månaderna av 2008 har denna tillväxttakt varit 10%.

Faktorerna bakom BTS tillväxt är:

- en växande marknad
- ett erbjudande som har starka konkurrensfördelar
- genomförda 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 till exempel sälj- och ledarskapsutveckling samt Internetbaserade utbildningslösningar.

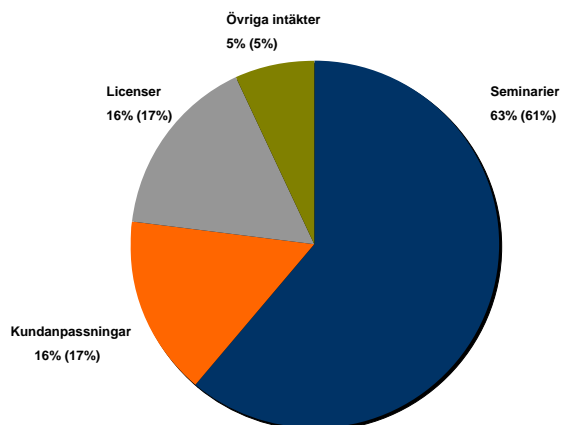
BTS har idag marknadens mest kompletta utbud av skräddarsydda simuleringar och är samtidigt det enda företaget i världen som kan betjäna stora internationella företag globalt inom detta område. BTS försäljningsorganisation utvecklas och växer snabbt. Detta innebär att BTS i allt högre grad kan tillgodose 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 niomånadersperioden var bland andra Alcoa, ConocoPhillips, Deutsche Bank, National Foods Limited, Dell, Ogilvy & Mather, SAB Miller, Logica och PTT Thailand.

Intäktsutveckling

Nettoomsättning per intäktslag 1 januari - 30 september 2008



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

	juli-sept	juli-sept	jan-sept	jan-sept	rullande 12 mån	Helår
MSEK	2008	2007	2008	2007	2008/2007	2007
Nordamerika*	83,4	89,6	267,1	282,6	352,9	368,4
Europa	25,4	21,7	92,6	79,0	130,6	117,0
Övriga marknader	13,7	10,6	33,3	25,7	45,4	37,8
Totalt	122,5	121,9	393,0	387,3	528,9	523,2

*Nordamerika

BTS	59,6	51,1	181,4	164,2	236,6	219,4
APG	23,8	38,5	85,7	118,4	116,3	149,0
Totalt	83,4	89,6	267,1	282,6	352,9	368,4

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

	juli-sept	juli-sept	jan-sept	jan-sept	Rullande 12 mån	Helår
MSEK	2008	2007	2008	2007	2008/2007	2007
Nordamerika*	10,0	12,7	35,1	49,2	47,1	61,2
Europa	1,8	1,0	16,0	10,7	26,4	21,1
Övriga marknader	3,2	2,4	5,0	3,8	7,2	6,0
Totalt	15,0	16,1	56,1	63,7	80,7	88,3

*Nordamerika

BTS	10,3	7,9	32,6	38,0	42,4	47,8
APG	-0,3	4,8	2,5	11,2	4,7	13,4
Totalt	10,0	12,7	35,1	49,2	47,1	61,2

Nordamerika

De under hösten 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 niomånadersperioden till 181,4 (164,2) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 23 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under niomånadersperioden till 32,6 (38,0) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 18 (23) procent.

Nettoomsättningen uppgick under tredje kvartalet till 59,6 (51,1) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 25 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under tredje kvartalet till 10,3 (7,9) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 17 (15) procent.

Tillväxten under niomånadersperioden har varit god. BTS försäljning genom APG har dock minskat väsentligt vilket lett till en försämring av resultatet samt lägre marginal. Resultatet har under årets två första kvartal även påverkats negativt av investeringar för tillväxt bland annat i en större organisation och marknadsföring. Resultatet har även påverkats av lägre kostnadseffektivitet i BTS USA. Vidtagna åtgärder för ökad kostnadseffektivitet i BTS USA har påverkat resultatet under det tredje kvartalet positivt.

APG

Nettoomsättningen för APG uppgick under niomånadersperioden till 85,7 (118,4) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 20 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under niomånadersperioden till 2,5 (11,2) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 3 (9) procent.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 23,8 (38,5) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 34 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under tredje kvartalet till -0,3 (4,8) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var -1 (13) procent.

Den negativa förändringen i resultat och marginal beror huvudsakligen på minskad försäljning i jämförelse med föregående år.

Ett åtgärdsprogram för APG har tidigare under året initierats för att effektivisera försäljningen. Den försämrade USA-konjunkturen har dock haft en väsentligt negativ inverkan på APG, vilket lett till att intäktsminskningen accelererat under det tredje kvartalet. Marknads- och säljinsatserna har förstärkts i syfte att nå en bättre utveckling under fjärde kvartalet.

Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under niomånadersperioden till 92,6 (79,0) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 20 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under niomånadersperioden till 16,0 (10,7) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 17 (14) procent.

Nettoomsättningen uppgick under tredje kvartalet till 25,4 (21,7) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 20 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under tredje kvartalet till 1,8 (1,0) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 7 (5) procent.

Övriga marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under niomånadersperioden till 33,3 (25,7) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 34 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under niomånadersperioden till 5,0 (3,8) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 15 (15) procent.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 13,7 (10,6) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 36 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under tredje kvartalet till 3,2 (2,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 23 (23) procent.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under niomånadersperioden uppgått till 17,7 (13,4) MSEK.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 61,5 (37,8) MSEK. Bolagets räntebärande lån, som hänför sig till tidigare genomförda förvärv, uppgick vid periodens slut till 84,1 (64,1) MSEK.

BTS soliditet var 53 (52) procent vid periodens slut.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 september var 255 (216). Genomsnittligt antal anställda under perioden var 243 (201).

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,5 (1,1) MSEK och resultatet efter finansnetto till 3,4 (2,0) MSEK. Likvida medel uppgick till 0 (0) MSEK.

Utsikter för 2008

Mot bakgrund av ett i huvudsak starkt marknadsläge för BTS bedöms resultatet före skatt bli i linje med föregående år.

I delårsrapporten för andra kvartalet angavs som 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 årsredovisningslagen. 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.

Valberedning

Som tidigare meddelats har en valberedning utsetts. BTS tre största aktieägare har i samråd med styrelsens ordförande Dag Sehlin utsett följande personer att ingå i valberedningen: Anders Dahl (civilekonom), Dag Sehlin (styrelsens ordförande BTS Group AB) samt Stefan af Petersens (BTS Group AB).

Anders Dahl har utsetts till valberedningens ordförande.

Valberedningen har i uppdrag att föreslå kandidater till styrelsen samt revisorer men även att lämna förslag på ersättning till styrelseledamöter och revisorer.

Aktieägare i BTS Group AB är välkomna att inkomma med förslag till valberedningens ordförande under adressen: BTS Group AB, Grevgatan 34, 114 53 Stockholm.

Nominering av styrelseledamöter avses tillkännages i kallelsen till nästkommande årsstämma.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké

20 februari 2009

Stockholm 4 november 2008

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
	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		9 månader t o m		12 månader t o m	
	30 sept	30 sept	30 sept	30 sept	30 sept	31 dec
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning	122 458	121 906	392 988	387 359	528 790	523 161
Rörelsekostnader	-106 785	-105 337	-335 147	-322 042	-445 798	-432 693
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-686	-507	-1 730	-1 626	-2 278	-2 174
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-2 264	-2 511	-6 625	-7 687	-9 045	-10 107
Rörelseresultat	12 723	13 551	49 486	56 004	71 669	78 187
Finansnetto	-837	-1 503	-2 539	-4 458	-3 502	-5 421
Resultat före skatt	11 886	12 048	46 947	51 546	68 167	72 766
Beräknad skatt	-4 141	-4 210	-15 624	-19 256	-20 305	-23 937
Periodens resultat	7 745	7 838	31 323	32 290	47 862	48 829
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 745	7 838	31 323	32 290	47 862	48 829
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,43	0,43	1,74	1,79	2,65	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	0,43	0,43	1,74	1,78	2,65	2,70
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 048 300	18 097 146	18 048 300	18 097 146	18 048 300	18 074 696
Utdelning per aktie						1,20

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Tillgångar			
Goodwill	142 558	145 318	145 093
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27 448	35 567	33 048
Materiella anläggningstillgångar	7 164	4 957	5 317
Övriga anläggningstillgångar	4 368	3 717	4 343
Kundfordringar	122 716	93 848	115 955
Övriga omsättningstillgångar	42 161	29 233	25 187
Kassa och bank	61 536	37 842	67 473
Summa tillgångar	407 951	350 482	396 416
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	216 517	181 698	198 603
Icke räntebärande långfristiga skulder	88	29	120
Räntebärande kortfristiga skulder	84 218	64 089	62 856
Icke räntebärande kortfristiga skulder	107 128	104 666	134 837
Summa eget kapital och skulder	407 951	350 482	396 416

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	jan-sept 2008	jan-sept 2007	jan-dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 656	13 430	45 219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 907	-4 676	-12 219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 428	-38 367	-32 802
Periodens kassaflöde	-5 937	-34 212	-4 581
Likvida medel vid periodens början	67 473	72 054	72 054
Likvida medel vid periodens slut	61 536	37 842	67 473
Omräkningsdifferenser i likvida medel	3 742	-4 599	-4 779

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK

	Totalt eget kapital 2008-09-30	Totalt eget kapital 2007-09-30	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	7 777	-8 187	-8 073
Förändring minoritetsandel	-	-508	-508
Övrigt	472	980	1 232
Periodens resultat	<u>31 323</u>	<u>32 290</u>	<u>48 829</u>
Belopp vid periodens utgång	216 517	181 698	198 603

NYCKELTAL

	3 månader t o m		9 månader t o m		12 månader t o m	
	30 sept 2008	30 sept 2007	30 sept 2008	30 sept 2007	30 sept 2008	31 dec 2007
Nettoomsättning, KSEK	122 458	121 906	392 988	387 359	528 790	523 161
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	14 987	16 062	56 111	63 691	80 714	88 294
EBIT (rörelseresultat), KSEK	12 723	13 551	49 486	56 004	71 669	78 187
EBITA-marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	12	13	14	16	15	17
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	10	11	13	14	14	15
Vinstmarginal, %	6	6	8	8	9	9
Operativt kapital, KSEK					239 199	193 896
Avkastning på eget kapital, %					23	26
Avkastning på operativt kapital, %					33	41
Soliditet vid periodens slut, %	53	52	53	52	53	50
Kassaflöde, KSEK	2 942	7 708	-5 937	-34 212	23 694	-4 581
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	61 536	37 842	61 536	37 842	61 536	67 473
Antal medarbetare i medeltal	249	211	243	201	239	211
Antal medarbetare vid periodens slut	255	216	255	216	255	230
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK					2 215	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.