

# **BTS Group AB (publ)**

## **Delårsrapport 1 januari- 31 mars 2006**

### **Fortsatt god tillväxt i intäkter och resultat**

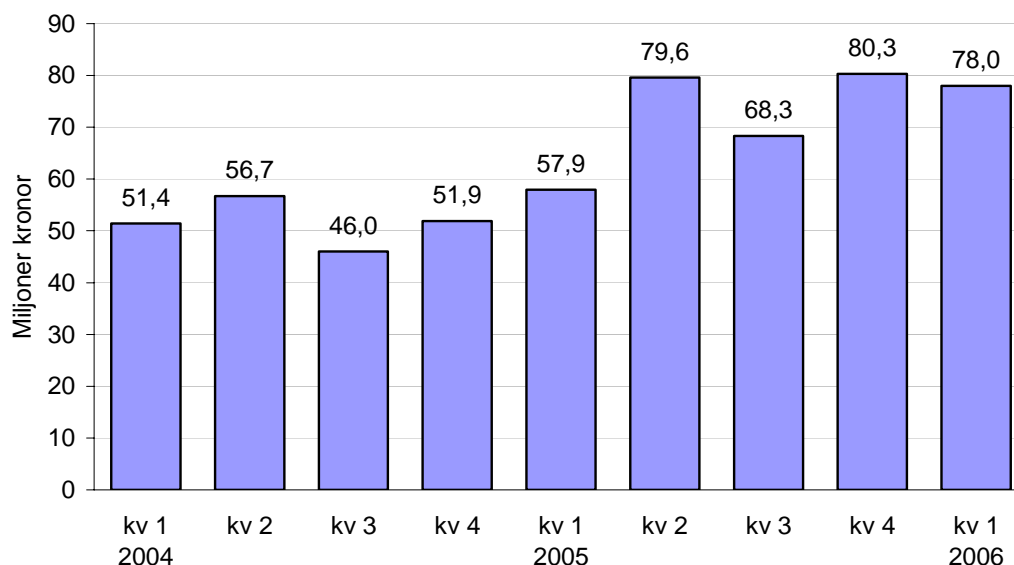
- Nettoomsättningen ökade under första kvartalet med 35 procent och uppgick till 78,0 (57,9) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 24 procent.
- Resultat för första kvartalet:
  - rörelseresultatet ökade med 24 procent till 12,5 (10,1) MSEK
  - rörelsemarginalen uppgick till 16 (17) procent
  - resultatet före skatt ökade med 10 procent till 12,8 (11,7) MSEK
  - resultatet efter skatt ökade med 9 procent till 8,3 (7,6) MSEK
  - resultatet per aktie uppgick till 1,41 (1,28) SEK.
- Nya kunder under första kvartalet var bland andra Anglo American PLC, Coach, Sanitas och Spainsoft.
- Under första kvartalet har BTS erhållit stora uppdrag från bland andra Cingular och Nokia.
- Ett nytt BTS kontor har öppnats i Bryssel, Belgien.

BTS Group AB är ett internationellt konsult- och utbildningsföretag inom affärsmannaskap. BTS stödjer företagsledningarna att genomföra förändringar och resultatförbättringar med hjälp av 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 kvartalet med 35 procent och uppgick till 78,0 (57,9) MSEK. Med justering för valutakursförändringar, framför allt i USD, var tillväxten 24 procent.

Nettoomsättning per kvartal 2004 - 2006

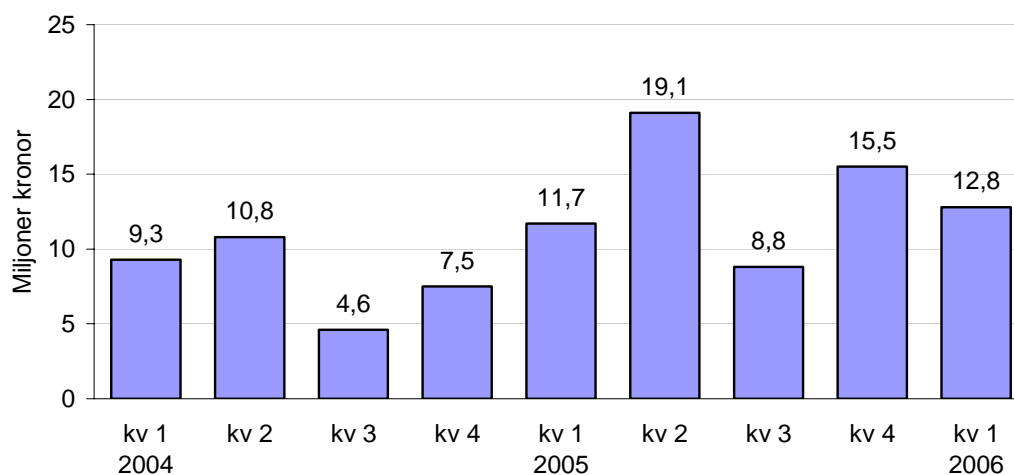


## Resultat

Koncernens resultat före skatt för första kvartalet ökade med 10 procent till 12,8 (11,7) MSEK. Finansnettot i resultatet före skatt under föregående års första kvartal innehöll en positiv valutaeffekt på 1,2 MSEK hänförlig till förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions.

Rörelseresultatet ökade med 24 procent till 12,5 (10,1) MSEK. Rörelsemarginalen var 16 (17) procent. Rörelseresultatet har under första kvartalet belastats med 0,8 (0,0) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till tidigare förvärv, vilket motsvarar rörelsemarginalförändringen.

### 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 snabbare 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 2005 vilket bedöms fortsätta under 2006. USA visar en fortsatt stark efterfrågan av utbildningsrelaterade tjänster som stödjer företagens förändringsarbete för att förbättra effektivitet och lönsamhet. Marknaden i Europa karaktäriseras av en förbättrad efterfrågan. Det gäller även BTS Övriga marknader.

En del i BTS tillväxtstrategi för 2006 och framåt är att ha lokal representation med egen personal och kontrakterade partners för att tidigt delta i utvecklingen av dessa nya marknader med målet att uppnå en marknadsledande ställning.

BTS är sedan flera år den ledande aktören på marknaden för utbildning genom skräddarsydda affärssimuleringar och arbetade under 2005 med uppdrag för 22 av världens 100 största företag. 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 kvartalet var bland andra Anglo American PLC, Coach, Sanitas och Spainsoft.

Två större uppdrag för Cingular och Nokia har under första kvartalet erhållits och påbörjats. För Cingular kommer 6000 chefer att utbildas under en tvåårsperiod. Nokia har anlitat BTS för ett globalt utbildningsprojekt.

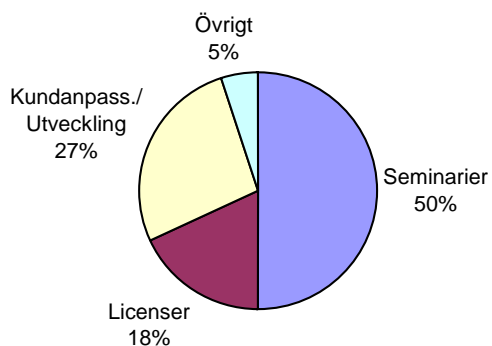
## Nytt kontor i Bryssel

Ett nytt kontor i Bryssel, Belgien har öppnats. Kontoret har uppnått ett positivt rörelseresultat under första kvartalet. BTS intensifierar under 2006 sina marknadsinsatser i Holland, Belgien, Schweiz och Tyskland med stöd även från kontoren i Stockholm och London.

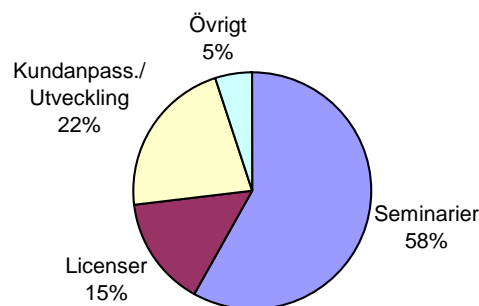
## Intäktsutveckling

Andelen licenser ökade till 18 (15) procent för första kvartalet och kundanpassad utveckling ökade till 27 (22) procent.

Nettoomsättningen fördelad per intäktslag 1 januari - 31 mars 2006



Nettoomsättningen fördelad per intäktslag 1 januari - 31 mars 2005



Den ökade andelen licensintäkter hänför sig till förvärvet av Business Game Factory (BGF). Intäkterna från kundanpassningar ökade till följd av en högre andel nya projekt under kvartalet.

## Operativa enheter

### Nettoomsättning per operativ enhet

MSEK	Jan-mars		2005/06	2005
	2006	(2005)	rullande 12 mån	helår
BTS Nordamerika	48,3	(35,8)	188,7	176,2
BTS Europa	25,6	(18,3)	95,9	88,6
BTS Övriga marknader	4,1	(3,8)	21,6	21,3
<b>Totalt</b>	<b>78,0</b>	<b>(57,9)</b>	<b>306,2</b>	<b>286,1</b>

### Rörelseresultat per operativ enhet

MSEK	Jan-mars		2005/06	2005
	2006	(2005)	Rullade 12 mån	helår
BTS Nordamerika	7,8	(6,1)	28,9	27,2
BTS Europa	4,9	(3,6)	19,2	17,9
BTS Övriga marknader	-0,2	(0,4)	3,0	3,6
<b>Totalt</b>	<b>12,5</b>	<b>(10,1)</b>	<b>51,1</b>	<b>48,7</b>

### BTS Nordamerika

Nettoomsättningen för BTS verksamhet i Nordamerika uppgick under första kvartalet till 48,3 (35,8) MSEK. I lokal valuta ökade intäkterna med 20 procent. Rörelseresultatet ökade till 7,8 (6,1) MSEK. Rörelsemarginalen var 16 (17) procent. Minskningen i rörelsemarginal motsvaras av att resultatet belastats med avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till det tidigare förvärvet av SMG Learning Solutions 2005.

### BTS Europa

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under första kvartalet till 25,6 (18,3) MSEK. I lokala valutor ökade intäkterna med 38 procent tack vare tillväxt i de befintliga kontoren, det nya kontoret i Bryssel samt förvärvet av BGF. Rörelseresultatet ökade till 4,9 (3,6) MSEK. Rörelsemarginalen var 19 (20) procent.

### BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under första kvartalet till 4,1 (3,8) MSEK. Rörelsemarginalen var -5 (11) procent. Rörelseresultatet uppgick till -0,2 (0,4) MSEK. I övriga marknader ingår BTS Sydafrika, som utvecklats positivt under kvartalet, samt BTS Australien, vars resultat minskat med 1,0 MSEK. Årets första kvartal i BTS Australien var svagt, föregående års första kvartal var relativt starkt.

## Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första kvartalet uppgått till -23,9 (-15,9) MSEK. Det svaga kassaflödet under första kvartalet överensstämmer väl med de säsongsvariationer BTS kassaflöde har med ett svagare för-

sta halvår och ett starkare andra halvår. Försämringen jämfört med föregående år hänför sig uteslutande till en minskning av kortfristiga skulder.

BTS finansnetto under första kvartalet var 0,3 (1,6) MSEK. Finansnettot i resultatet före skatt under föregående års första kvartal innehöll en positiv valutaeffekt på 1,2 MSEK hänförlig till förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions.

BTS soliditet var 72 (78) procent vid periodens slut.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 74,8 (68,6) MSEK.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

### **Medarbetare**

Antalet medarbetare inom BTS per den 31 mars var 154 (144).

Genomsnittligt antal anställda under perioden var 151 (128) medarbetare.

### **Moderbolaget**

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,6 (0,0) MSEK och resultatet efter finansnetto 0,0 (1,4) MSEK. Likvida medel uppgick till 23,8 (30,7) MSEK.

### **Utsikter för 2006**

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

### **Aktiesplit**

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. Fredag den 5 maj 2006 är sista handelsdag för handel med osplittad aktie. Måndag den 8 maj 2006 är första dag för handel med splittad aktie. Avstämningsdag för splitten är onsdag den 10 maj 2006.

### **Personaloptionsprogram**

På BTS årsstämma den 7 april 2006 beslutades även om inrättande av personaloptionsprogram 2006 samt säkringsåtgärder härför. Programmet, som säkerställs med teckningsoptioner utgivna till det helägda dotterbolaget BTS Sverige AB, omfattar 840 000 personaloptioner (efter aktiesplit). Optionernas löptid är fyra år och de kan normalt utnyttjas med en tredjedel per år under en treårsperiod från tilldelningen. Optionsprogrammet medför en utspädning om högst cirka 5 % av aktiekapitalet och cirka 4 % av röstetalet för samtliga aktier, inklusive de 103 500 teckningsoptioner som säkerställer uppkommande kostnader, i huvudsak sociala avgifter.

## **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 april - juni	23 augusti 2006
Delårsrapport juli – september	19 oktober 2006
Bokslutskommuniké	februari 2007

Stockholm den 26 april 2006

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](http://www.bts.com)

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

BTS Group AB (publ)  
Grevgatan 34  
114 53 Stockholm  
SVERIGE  
Telefon +46 8 5870 7000  
Telefax +46 8 5870 7001

Organisationsnummer: 556566-7119

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

KSEK	3 månader t o m		12 månader t o m	
	31 mars	31 mars	31 mars	31 dec
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	78 035	57 893	306 261	286 119
Rörelsekostnader	-64 189	-47 542	-250 229	-233 582
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-551	-292	-2 031	-1 772
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-806	0	-2 875	-2 069
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 489</b>	<b>10 059</b>	<b>51 126</b>	<b>48 696</b>
Finansnetto	334	1 607	5 089	6 362
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12 823</b>	<b>11 666</b>	<b>56 215</b>	<b>55 058</b>
Beräknad skatt	-4 527	-4 054	-18 754	-18 281
<b>Periodens resultat</b>	<b>8 296</b>	<b>7 612</b>	<b>37 461</b>	<b>36 777</b>
varav hänförligt till minoriteten	-11	51	72	134
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 307	7 561	37 389	36 643
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,41	1,28	6,34	6,21
Antal aktier vid periodens slut	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,41	1,28	6,34	6,21
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300
Utdelning per aktie				2,75

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

KSEK	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	35 117	17 670	35 683
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14 121	13 415	15 295
Materiella anläggningstillgångar	5 153	2 978	5 435
Övriga anläggningstillgångar	2 410	1 432	1 726
Kundfordringar	64 727	44 203	64 198
Övriga omsättningstillgångar	21 614	14 400	14 490
Kassa och bank	74 807	68 642	101 145
<b>Summa tillgångar</b>	<b>217 949</b>	<b>162 740</b>	<b>237 972</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	157 323	126 493	151 468
Minoritetens andel	457	301	405
<b>Summa eget kapital</b>	<b>157 780</b>	<b>126 794</b>	<b>151 873</b>
Icke räntebärande långfristiga skulder	153	299	169
Räntebärande kortfristiga skulder	1 447	0	2 075
Icke räntebärande kortfristiga skulder	58 569	35 647	83 855
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>217 949</b>	<b>162 740</b>	<b>237 972</b>

**KASSAFLÖDESANALYS**

KSEK	jan-mars 2006	jan-mars 2005	jan-dec 2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 934	-15 892	37 455
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-394	-29 600	-42 382
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-627	-18	-12 316
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-26 338</b>	<b>-41 835</b>	<b>-9 332</b>
Likvida medel vid periodens början	101 145	110 477	110 477
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>74 807</b>	<b>68 642</b>	<b>101 145</b>
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-1 383	3 675	7 911



**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL  
KSEK**

	<b>Totalt eget kapital 2006-03-31</b>	<b>Totalt eget kapital 2005-03-31</b>	<b>Totalt eget kapital 2005-12-31</b>
<b>Belopp vid årets ingång</b>	151 873	116 812	116 812
Utdelning till aktieägarna	0	0	-9 436
Omräkningsdifferenser	-2 389	2 370	7 720
Periodens resultat	<u>8 296</u>	<u>7 612</u>	<u>36 777</u>
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	157 780	126 794	151 873

**NYCKELTAL**

	<b>jan-mars</b>		<b>12 månader t o m</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>mar 31 2006</b>	<b>dec 31 2005</b>
Nettoomsättning, KSEK	78 035	57 893	306 261	286 119
Rörelseresultat, KSEK	12 489	10 059	51 126	48 696
Rörelsemarginal, %	16	17	17	17
Vinstmarginal, %	11	13	12	13
Operativt kapital, KSEK	84 421	58 151	84 421	52 804
Avkastning på eget kapital, %	21	26	24	27
Avkastning på operativt kapital, %	18	31	75	165
Soliditet vid periodens slut, %	72	78	72	64
Kassaflöde, KSEK	-26 338	-41 835	6 165	-9 332
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	74 807	68 642	74 807	101 145
Antal medarbetare i medeltal	151	128	147	143
Antal medarbetare vid periodens slut	154	144	154	150
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK	2 067	1 809	2 083	2 001

**DEFINITIONER**

**Resultat per aktie**

Resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier.

**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

**Årsbaserad nettoomsättning per anställd:**

Nettoomsättning för perioden omräknat till helårsbas dividerat med genomsnittligt antal medarbetare