

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 31 mars 2008

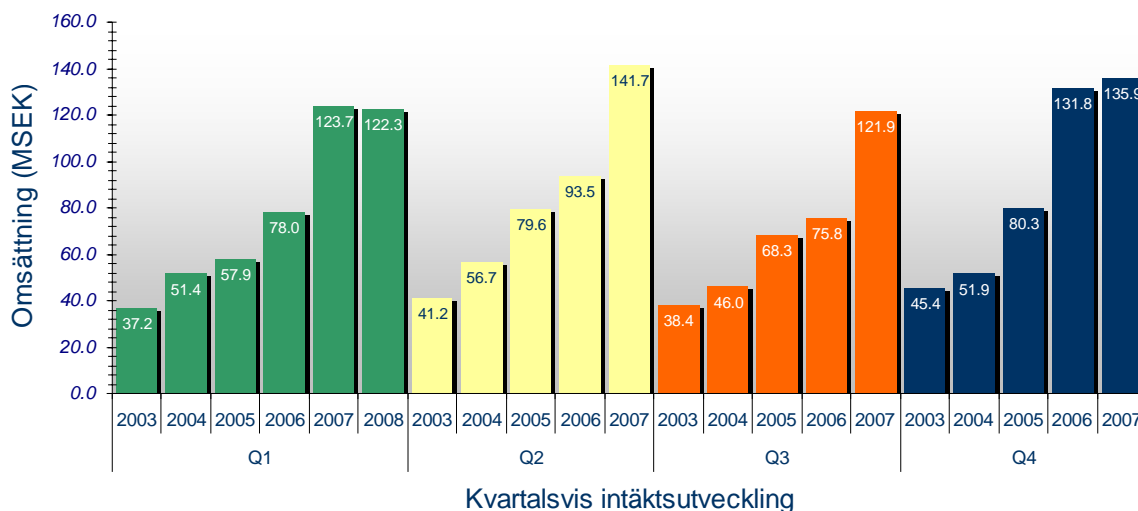
- Nettoomsättningen har under första kvartalet minskat med 1 procent och uppgick till 122,3 (123,7) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 7 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade med 25 procent till 13,5 (18,1) MSEK.
- Resultatet efter skatt minskade med 22 procent till 6,7 (8,6) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,37 (0,47) SEK.

Sammanfattning av första kvartalet

- Marknadsutvecklingen på BTS samtliga marknader var fortsatt positiv.
- Den negativa förändringen i BTS resultat beror i huvudsak på en betydligt lägre försäljning inom den under 2006 förvärvade enheten APG samt en försvagning av de för BTS viktiga valutorna USD och GBP.
- BTS övriga verksamheter har utvecklats fortsatt positivt.
- The Real Learning Company (RLC) ingår fr.o.m. ingången 2008 organisatoriskt och legalt i BTS Nordamerika.
- Styrelsen för BTS Group AB har tagit beslut om att ändra utsikterna för helåret 2008 till "Mot bakgrund av ett fortsatt starkt marknadsläge för BTS bedöms resultatet före skatt bli i linje med föregående år." Bedömningen avviker från föregående rapport då resultatet före skatt bedömdes bli bättre än under föregående år. De justerade utsikterna för året offentliggjordes i ett separat pressmeddelande den 29 april, 2008.
- Nya kunder under första kvartalet var bland andra Alcoa, ConocoPhillips, Deutsche Bank och National Foods Limited.

Omsättning

BTS nettoomsättning minskade under första kvartalet med 1 procent och uppgick till 122,3 (123,7) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 7 procent. Tillväxten i lokal valuta var stark i samtliga enheter med undantag för APG: BTS Nordamerika växte 16 procent, BTS Europa växte 19 procent, BTS Övriga Marknader växte 59 procent, APG minskade 19 procent.



Resultat

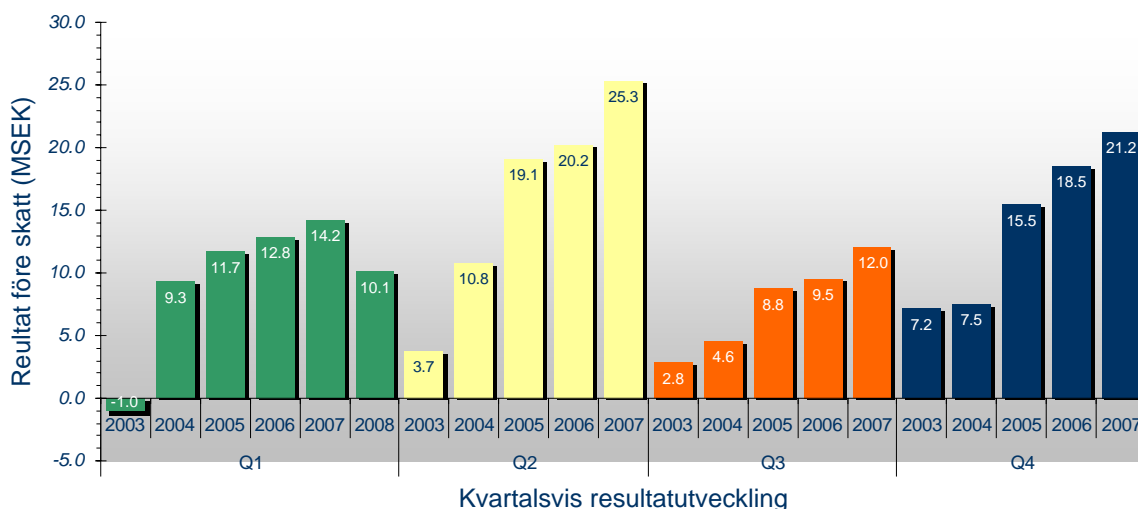
Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) minskade under första kvartalet med 25 procent och uppgick till 13,5 (18,1) MSEK. Rörelseresultatet har under första kvartalet belastats med 2,2 (2,6) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 27 procent till 11,3 (15,5) MSEK.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 11 (15) procent. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) var 9 (13) procent.

Koncernens resultat före skatt för första kvartalet minskade med 29 procent till 10,1 (14,2) MSEK.

Den negativa förändringen i resultat och marginal beror huvudsakligen på minskad försäljning i den förvärvade enheten APG i jämförelse med föregående års första kvartal, som var mycket starkt, men också på en försvagning av de för BTS viktiga valutorna USD och GBP.

Ett åtgärdsprogram för APG har initierats för att effektivisera försäljningen vilket bedöms förbättra resultatet under den kvarvarande delen av året.



Marknaden och marknadsutvecklingen

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 lön till 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. Intäktsoökningen 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.

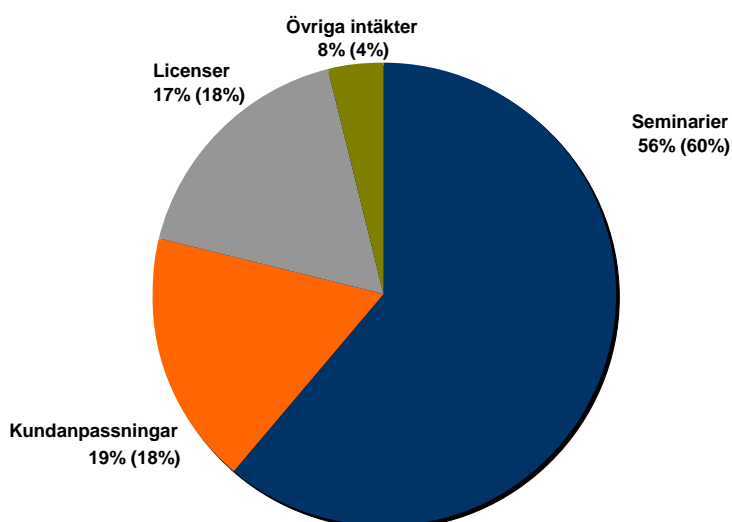
BTS har idag marknadens mest kompletta utbud av skräddarsydda simuleringslösningar och är samtidigt det enda företaget i världen som kan betjäna stora internationella företag globalt. BTS försäljningsorganisation utvecklas och växer snabbt. Detta innebär att BTS i allt högre grad kan tillgodose existerande 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 kvartalet var bland andra Alcoa, Deloitte, ConocoPhillips, Deutsche Bank och National Foods Limited.

Intäktsutveckling

Nettoomsättning per intäktsslag 1 januari - 31 mars 2008



Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

MSEK	jan-mars	2007	rullande 12 mån	Helår
	2008		2007/2008	2007
Nordamerika*	84,9	93,7	359,6	368,4
Europa	29,1	24,8	121,3	117,0
Övriga marknader	8,3	5,2	40,9	37,8
Totalt	122,3	123,7	521,8	523,2

* Nordamerika

BTS	55,8	53,8	221,4	219,4
APG	29,1	39,9	138,2	149,0
Totalt	84,9	93,7	359,6	368,4

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

MSEK	jan-mars	2007	rullande 12 mån	Helår
	2008		2007/2008	2007
Nordamerika*	9,6	15,9	54,9	61,2
Europa	3,9	2,6	22,4	21,1
Övriga marknader	0,0	-0,4	6,4	6,0
Totalt	13,5	18,1	83,7	88,3

* Nordamerika

BTS	8,3	12,8	43,3	47,8
APG	1,3	3,1	11,6	13,4
Totalt	9,6	15,9	54,9	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 kvartalet till 55,8 (53,8) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 16 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 8,3 (12,8) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 15 (24) procent.

Tillväxten under kvartalet 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.

APG

Nettoomsättningen för APG uppgick under första kvartalet till 29,1 (39,9) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade intäkterna med 19 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 1,3 (3,1) 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 kvartal, som var mycket starkt.

Ett åtgärdsprogram för APG har initierats för att effektivisera försäljningen vilket bedöms förbättra resultatet under den kvarvarande delen av året.

Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under första kvartalet till 29,1 (24,8) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 19 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 3,9 (2,6) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 14 (11) procent.

Övriga marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under första kvartalet till 8,3 (5,2) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade intäkterna med 59 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 0,0 (-0,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 0 (-8) procent.

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

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första kvartalet uppgått till -16,4 (-28,0) MSEK. Det svaga kassaflödet under första kvartalet överensstämmer väl med de säsongsvariationer BTS kassaflöde har med ett svagare första halvår och ett starkare andra halvår.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid utgången av första kvartalet till 43,4 (33,0) MSEK. Bolagets räntebärande lån, som hänför sig till tidigare genomförda förvärv, uppgick vid periodens slut till 74,4 (83,8) MSEK. Under första kvartalet har slutlig tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av APG och RLC om MUSD 3,0 erlagts.

BTS soliditet var 54 (51) procent vid periodens slut.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 31 mars var 243 (203).

Genomsnittligt antal anställda under första kvartalet var 234 (196) medarbetare.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,5 (0,0) MSEK och resultatet efter finansnetto 0,7 (0,2) MSEK. Likvida medel uppgick till 0,9 (7,7) MSEK.

Utsikter för 2008

Mot bakgrund av ett fortsatt starkt marknadsläge för BTS bedöms resultatet före skatt bli i linje med föregående år. Bedömningen avviker från föregående rapport då resultatet före skatt bedömdes bli bättre än under föregående år. De justerade utsikterna för året har offentliggjorts i ett separat pressmeddelande den 29 april 2008.

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 apr - juni	21 augusti 2008
Delårsrapport juli – sep	7 november 2008
Bokslutskommuniké	februari, 2009

Stockholm den 7 maj 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		12 månader t o m	
	31 mars 2008	31 mars 2007	31 mars 2008	31 dec 2007
Nettoomsättning	122,316	123,705	521,772	523,161
Rörelsekostnader	-108,324	-104,984	-436,033	-432,693
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-506	-623	-2,057	-2,174
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-2,226	-2,621	-9,712	-10,107
Rörelseresultat	11,260	15,477	73,970	78,187
Finansnetto	-1,126	-1,256	-5,291	-5,421
Resultat före skatt	10,134	14,221	68,679	72,766
Beräknad skatt	-3,415	-5,661	-21,691	-23,937
Periodens resultat	6,719	8,560	46,988	48,829
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	6,719	8,560	46,988	48,829
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0.37	0.47	2.60	2.71
Antal aktier vid periodens slut	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
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0.37	0.47	2.60	2.70
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18,048,300	18,126,083	18,048,300	18,074,696
Föreslagen utdelning per aktie				1.20

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG
KSEK

	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
Tillgångar			
Goodwill	135,124	154,887	145,093
Övriga immateriella anläggningstillgångar	28,350	43,477	33,048
Materiella anläggningstillgångar	5,381	5,034	5,317
Övriga anläggningstillgångar	4,149	3,828	4,343
Kundfordringar	108,835	94,944	115,955
Övriga omsättningstillgångar	29,481	30,231	25,187
Kassa och bank	43,449	33,024	67,473
Summa tillgångar	354,769	365,426	396,416
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	192,179	186,011	198,603
Icke räntebärande långfristiga skulder	90	55	120
Räntebärande kortfristiga skulder	74,394	83,798	62,856
Icke räntebärande kortfristiga skulder	88,106	95,562	134,837
Summa eget kapital och skulder	354,769	365,426	396,416

KASSAFLÖDESANALYS
KSEK

	jan-mars 2008	jan-mars 2007	jan-dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16,438	-28,018	45,219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18,787	-3,049	-12,219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	16,857	-8,668	-32,802
Periodens kassaflöde	-24,024	-39,030	-4,581
Likvida medel vid periodens början	67,473	72,054	72,054
Likvida medel vid periodens slut	43,449	33,024	67,473
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-5,656	705	-4,779

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL KSEK

	Totalt eget kapital 2008-03-31	Totalt eget kapital 2007-03-31	Totalt eget kapital 2007-12-31
Belopp vid årets ingång	198,603	175,171	175,171
Utdelning till aktieägarna	-	-	-18,048
Omräkningsdifferenser	-13,394	2,310	-8,073
Förändring minoritetsandel	-	-508	-508
Övrigt	251	478	1,232
Periodens resultat	<u>6,719</u>	<u>8,560</u>	<u>48,829</u>
Belopp vid periodens utgång	192,179	186,011	198,603

NYCKELTAL	3 månader t o m		12 månader t o m	
	31 mars 2008	31 mars 2007	mar 31 2008	dec 31 2007
Nettoomsättning, KSEK	122,316	123,705	521,772	523,161
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	13,486	18,098	83,682	88,294
EBIT (rörelseresultat), KSEK	11,260	15,477	73,970	78,187
EBITA-marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	11	15	16	17
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	9	13	14	15
Vinstmarginal, %	5	7	9	9
Operativt kapital, KSEK			223,124	193,896
Avkastning på eget kapital, %			24	26
Avkastning på operativt kapital, %			35	41
Soliditet vid periodens slut, %	54	51	54	50
Kassaflöde, KSEK	-24,024	-39,030	10,425	-4,581
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	43,449	33,024	43,449	67,473
Antal medarbetare i medeltal	234	196	219	211
Antal medarbetare vid periodens slut	243	203	243	230
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK			2,385	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.