

BTS Group AB (publ)

Delårsrapport

1 januari- 31 mars 2005

Fortsatt tillväxt i intäkter och resultat

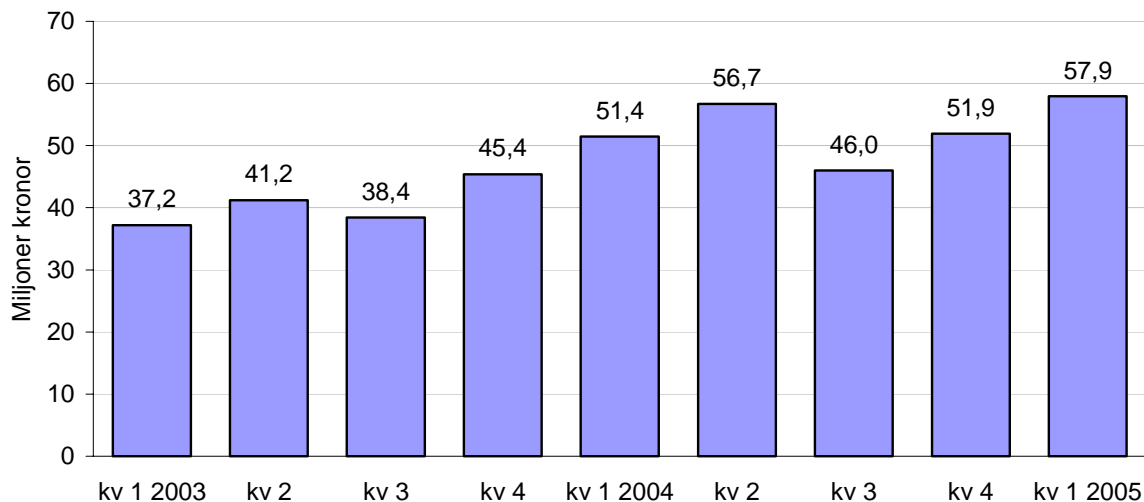
- Nettoomsättningen har under första kvartalet ökat med 13 procent och uppgick till 57,9 (51,4) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 18 procent.
- Resultat första kvartalet:
 - rörelseresultat 10,1 (9,0) MSEK, motsvarande 17 (17) procents rörelsemarginal
 - resultat före skatt 11,7 (9,3) MSEK
 - resultat efter skatt 7,6 (6,1) MSEK
 - resultat per aktie 1,28 (1,03) SEK.
- SMG's "Learning Solutions" har förvärvats fr.o.m. mitten av februari. Integrationen går enligt plan och verksamheten har givit ett positivt bidrag till resultatet under första kvartalet.
- Nya kunder under första kvartalet var bland annat Gap, Tyco, Klöver och Bacardi.
- Ett nytt BTS-kontor har öppnats i Melbourne, Australien.

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 de första tre månaderna med 13 procent och uppgick till 57,9 (51,4) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 18 procent. Omsättningen har påverkats positivt genom integrationen av SMG fr. o. m. 14 februari.

Nettoomsättning per kvartal 2003 - 2005



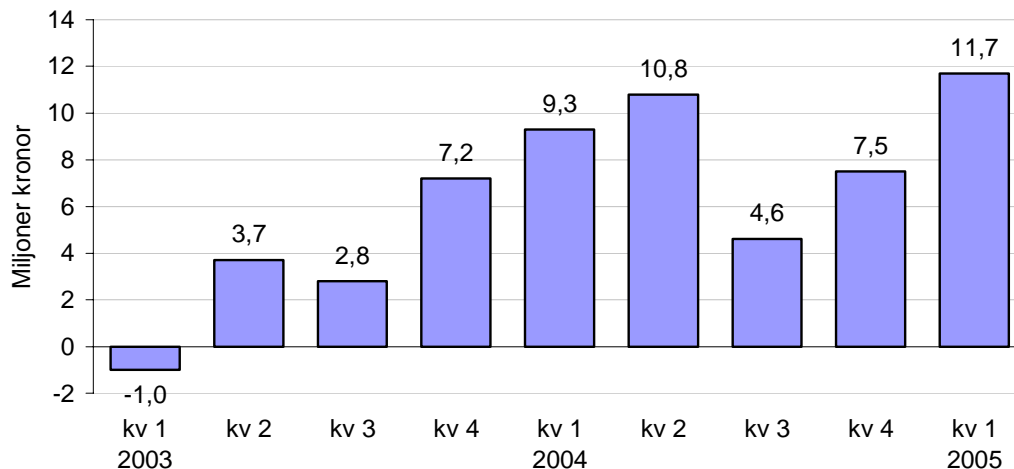
Resultat

Koncernens resultat före skatt för de första tre månaderna var 11,7 (9,3) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 10,1 (9,0) MSEK. Rörelsemarginalen var 17 (17) procent.

Samtliga enheter förbättrade rörelseresultatet med undantag för BTS Sydafrika där resultatet försämrades med 2,8 MSEK; årets första kvartal i BTS Sydafrika var svagt medan föregående års första kvartal var mycket starkt.

Rörelseresultatet på rullande 12-månadersbasis uppgick till 31,8 (21,3) MSEK och rörelsemarginalen på rullande 12-månadersbasis till 15 (12) procent.

Resultat före skatt per kvartal 2003 - 2005



BTS syn på marknadsutvecklingen

Marknadsläget för BTS Nordamerika är fortsatt starkt. Marknadsläget för BTS i Europa har förbättrats.

Nytt kontor i Melbourne

BTS verksamhet i Australien fortsätter att utvecklas positivt. Ett nytt kontor i Melbourne har öppnats för att serva befintliga och nya kunder på denna marknad.

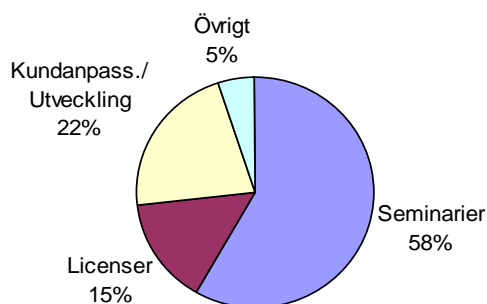
Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under första kvartalet var bland annat Gap, Tyco, Klöver och Bacardi.

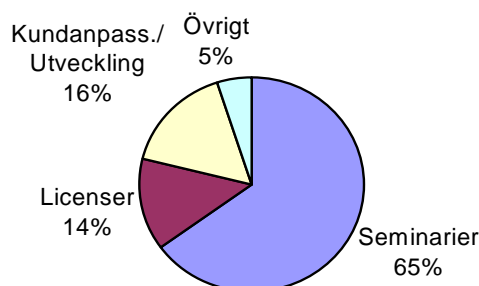
Intäktsutveckling

Under första kvartalet ökade andelarna för kundanpassad utveckling från 16 till 22 procent jämfört med samma period föregående år. Seminarierna minskade från 65 till 58 procent och licensandelen ökade från 14 till 15 procent.

Nettoomsättning fördelade per intäktslag 1 januari - 31 mars 2005



Nettoomsättning fördelad per intäktslag 1 januari - 31 mars 2004



BTS förvärv av SMG's "Learning Solutions"

BTS har som framgått av pressmeddelande den 10 februari förvärvat "Learning Solutions" av SMG i Philadelphia, den del av SMG som var en av BTS främsta amerikanska konkurrenter. SMGs Learning Solutions arbetar dels med företags-simuleringar i BTS segment, dels med scenariobaserade simuleringlösningar inom ledarskapsutbildning, projektledning och försäljning. Genom förvärvet har BTS tillförts såväl nya produkter och lösningar som kunder och kvalificerade medarbetare. Förvärvet skedde genom att BTS bildade ett nytt bolag som tog över kundkontrakt, personal, produkter, lösningar, namnet SMG och immateriella rättigheter. Förvärvet betalades med en kontant köpeskilling om MUSD 4 och skedde med verkan från 14 februari. Det nya bolaget har ett drygt 30-tal anställda.

Integreringen mellan BTS och SMG's Learning Solutions har gått enligt plan med ett positivt bidrag till omsättning och resultat under första kvartalet. Integreringen innebär att SMGs produkter och lösningar fortsättningsvis är en del av BTS-sortimentet.

Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

MSEK	jan-mars		2004/05	2004 helår
	2005	(2004)	rullande 12 mån	
BTS Nordamerika	35,8	(27,8)	133,0	125,0
BTS Europa	18,3	(17,5)	62,1	61,3
BTS övriga marknader	3,8	(6,1)	17,3	19,6
Totalt	57,9	(51,4)	212,4	205,9

Rörelseresultat per operativ enhet

MSEK	jan-mars		2004/05	2004 helår
	2005	(2004)	rullande 12 mån	
BTS Nordamerika	6,1	(4,3)	24,2	22,4
BTS Europa	3,6	(1,9)	6,7	5,0
BTS övriga marknader	0,4	(2,8)	0,9	3,3
Totalt	10,1	(9,0)	31,8	30,7

BTS Nordamerika

BTS Nordamerikas nettoomsättning ökade under de första tre månaderna, jämfört med motsvarande period 2004, och uppgick till 35,8 (27,8) MSEK. Omsättningen ökade under de första tre månaderna med 36 procent rensat för valutaeffekter. Rörelsemarginalen var 17 (15) procent. Resultatet förbättrades till 6,1 (4,3) MSEK. Intäkterna i BTS Nordamerika har under första kvartalet påverkats positivt av genomförda uppdrag inom den övertagna SMG-rörelsen. Rekrytering har genomförts under kvartalet för att kunna möta efterfrågan.

BTS Europa

BTS Europas nettoomsättning ökade under de första tre månaderna till 18,3 (17,5) MSEK och rörelsemarginalen till 20 (10) procent. Omsättningen ökade under de första tre månaderna med 6 procent rensat för valutaeffekter. Resultatet ökade till 3,6 (1,9) MSEK. Verksamheten i BTS Europa utvecklas positivt till följd av flera större uppdrag och SMG integrationen.

BTS övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS övriga marknader minskade under de första tre månaderna till 3,8 (6,1) MSEK. Rörelsemarginalen var 11 (45) procent. Resultatet minskade till 0,4 (2,8) MSEK. I övriga marknader ingår BTS Australien, som utvecklats positivt under kvartalet, samt BTS Sydafrika, vars resultat minskat med 2,8 MSEK. Årets första kvartal i BTS Sydafrika var svagt, föregående års första kvartal var mycket starkt.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten under de första tre månaderna har uppgått till -15,9 (-9,8) MSEK. Försämringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av amortering av kortfristiga skulder samt rörelsekapitalbindning inom SMG's Learning Solutions.

BTS finansnetto under kvartalet var 1,6 (0,4) MSEK, varav 1,2 MSEK hänför sig till en positiv valutaeffekt i samband med förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions inom koncernen.

BTS soliditet var 78 (78) procent vid utgången av första kvartalet.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 68,6 (80,1) MSEK.

Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 31 mars var 144 (104). Genomsnittligt antal anställda under perioden var 128 (102) medarbetare. Förändringen sammanhänger väsentligt med förvärvet av SMG-rörelsen.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter finansnetto 1,4 (0,3) MSEK. Likvida medel uppgick till 30,7 (47,1) MSEK.

Utsikter för 2005

Mot bakgrund av det fortsatt starka marknadsläget i USA och det förbättrade marknadsläget i Europa bedöms resultatet före skatt bli bättre än föregående år.

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättar BTS sin koncernredovisning i enlighet med IFRS. Till och med 2004 har företaget tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", varvid övergångsdatum är den 1 januari 2004. IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS.

De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på koncernens resultat- och balansräkningar framgår nedan. Effekterna är preliminära och kan komma att ändras då översyn av vissa IAS/IFRS-standarder fortfarande pågår.

Av övergångsbestämmelserna enligt IFRS 1 tillämpas följande undantagsregler;

Tillämpning av IAS 39 sker från 1 januari 2005 utan att jämförelsetalen justeras.

Fördelning av köpeskilling vid företagsförvärv enligt bestämmelser i IFRS 3 räknas inte om avseende förvärv gjorda före 1 januari 2004.

IAS 7 kassaflödesanalyser

Tillämpningen av IAS 7 innebär ingen övergångseffekt.

IAS 19 ersättningar till anställda

Tillämpningen av IAS 19 innebär ingen effekt.

IAS 38 immateriella tillgångar

IAS 38 föreskriver att produktutvecklingsutgifter ska aktiveras om vissa kriterier är uppfyllda. Detta krav gäller också för utgifter som nedlagts före den 1 januari 2002. Från och med 2002 överensstämmer svenska redovisningsprinciper med IFRS. Ingen effekt på nettoresultat eller eget kapital bedöms uppstå vid tillämpning av IAS 38.

Omräkning av resultat och balansräkningar

Nedan anges de områden som påverkar redovisat resultat och eget kapital vid övergången.

Goodwill

IFRS 3 "Business Combinations" kräver att goodwill inte längre skrivs av utan testas för nedskrivning, årligen eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Goodwillposten skrivs ned om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Som en konsekvens av övergången till IFRS har de goodwillavskrivningar för 2004 som redovisats enligt svenska redovisningsprinciper, 995 TSEK, återförts.

Minoritetsintresse

Enligt IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" ska minoritetsintresse redovisas som en separat komponent i eget kapital i balansräkningen istället för mellan skulder och eget kapital. I resultaträkningen ska minoritetens andel av resultatet ej längre tas bort utan ingå i det redovisade resultatet för perioden.

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting, vilket är i överenssämelse med Redovisningsrådets rekommendation RR 31, Delårsrapportering för koncerner.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni
Delårsrapport januari – september
Bokslutskommuniké

16 augusti, 2005
25 oktober, 2005
februari, 2006

Stockholm den 26 april 2005

Henrik Ekelund
Verkställande direktör

*Öppen telefonkonferens med Henrik Ekelund tisdagen den 26 april kl. 15.00-16.00. Tel. nr 08-598 001 04.

För information, var vänlig kontakta
Verkställande direktör Henrik Ekelund (08-58 70 70 00)
Finanschef Stefan Brown (08-58 70 70 00)
eller se vår hemsida www.bts.com

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

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		12 månader t o m	
	31 mars 2005	31 mars 2004	31 mars 2005	31 dec 2004
Nettoomsättning	57 893	51 385	212 452	205 944
Rörelsekostnader	-47 542	-42 135	-179 530	-174 123
Avskrivningar på anläggningstillgångar	-292	-282	-1 108	-1 098
Rörelseresultat	10 059	8 968	31 814	30 723
Finansnetto	1 607	369	2 715	1 477
Resultat före skatt	11 666	9 337	34 529	32 200
Beräknad skatt	-4 054	-3 218	-12 635	-11 799
Periodens resultat	7 612	6 119	21 894	20 401
varav hänförligt till minoriteten	51	22	129	100
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 561	6 097	21 765	20 301
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,28	1,03	3,69	3,44
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	1,28	1,03	3,69	3,44
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300
Föreslagen utdelning per aktie				1,60

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	31 085	1 764	3 744
Materiella anläggningstillgångar	2 978	2 997	2 190
Övriga anläggningstillgångar	1 432	1 481	1 327
Kundfordringar	44 203	44 890	36 811
Övriga omsättningstillgångar	14 400	11 847	9 747
Kassa och bank	68 642	80 137	110 477
Summa tillgångar	162 740	143 116	164 296
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	126 493	112 131	116 579
Minoritetens andel	301	187	233
Summa eget kapital	126 794	112 318	116 812
Långfristiga skulder	299	328	298
Kortfristiga skulder	35 647	30 470	47 186
Summa eget kapital och skulder	162 740	143 116	164 296

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	jan-mars 2005	jan-mars 2004	jan-dec 2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 892	-9 776	32 137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 600	-367	-2 926
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18	9	-3 504
Omräkningsdifferenser i likvida medel	3 675	2 155	-3 346
Periodens kassaflöde	-41 835	-7 979	22 361
Likvida medel vid periodens början	110 477	88 116	88 116
Likvida medel vid periodens slut	68 642	80 137	110 477

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK**

	Totalt eget kapital 2005-03-31	Totalt eget kapital 2004-03-31	Totalt eget kapital 2004-12-31
Belopp vid årets ingång	116 812	103 505	103 505
Nyemission	0	0	0
Utdelning till aktieägarna	0	0	-3 538
Omräkningsdifferenser	2 370	2 694	-3 556
Periodens resultat	<u>7 612</u>	<u>6 119</u>	<u>20 401</u>
Belopp vid periodens utgång	126 794	112 318	116 812

NYCKELTAL

	jan-mars		12 månader t o m	
	2005	2004	mar 31 2005	dec 31 2004
Nettoomsättning, KSEK	57 893	51 385	212 452	205 944
Rörelseresultat, KSEK	10 059	8 968	31 814	30 723
Rörelsemarginal, %	17	17	15	15
Vinstmarginal, %	13	12	10	10
Operativt kapital, KSEK	58 151	32 181	58 151	6 334
Avkastning på eget kapital, %	26	23	18	19
Avkastning på operativt kapital, %	31	38	99	283
Soliditet vid periodens slut, %	78	78	78	71
Kassaflöde, KSEK	-41 835	-7 979	-11 495	22 361
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	68 642	80 137	68 642	110 477
Antal medarbetare i medeltal	128	102	111	104
Antal medarbetare vid periodens slut	144	104	144	107
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK	1 809	2 015	1 918	1 980

DEFINITIONER

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

EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL IFRS

En mer utförlig avstämning för helåret 2004 finns i Årsredovisningen för 2004.

Resultateffekt 2004

KSEK	Jan-Mars 2004	Jan-Dec 2004
Periodens resultat enligt tidigare principer	5 890	19 306
Återföring av goodwillavskrivning	207	995
Justerat för minoritetens andel av periodens resultat	22	100
Periodens resultat enligt IFRS	6 119	20 401
Resultat per aktie enligt IFRS	1,03	3,44
Resultat per aktie enligt tidigare principer	1,00	3,27

Effekt på eget kapital

KSEK	
Eget kapital 31 December 2003 enligt tidigare principer	103 358
- Justerat för minoritetsintresse	147
Eget kapital 1 januari 2004 enligt IFRS	103 505
Eget kapital 31 mars 2004 enligt tidigare principer	111 924
- Justerat för minoritetsintresse	187
- Återföring av goodwillavskrivningar	207
Eget kapital 31 mars 2004 enligt IFRS	112 318
Eget kapital 31 december 2004 enligt tidigare principer	115 584
- Justerat för minoritetsintresse	233
- Återföring av goodwillavskrivningar	995
Eget kapital 31 december 2004 enligt IFRS	116 812