BTS Group AB (publ)

Delårsrapport 1 januari- 30 juni 2004

Stark tillväxt i omsättning och resultat

- Nettoomsättningen har under första halvåret ökat med 38 procent och uppgick till 108,1 (78,4) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 46 procent.

- Resultat första halvåret:

  > rörelseresultat uppgick till 19,0 (1,5) MSEK, motsvarande 18 (2) procents rörelsemarginal

  > resultat före skatt uppgick till 19,7 (2,5) MSEK

  > resultat efter skatt uppgick till 12,3 (1,9) MSEK

  > resultat per aktie var under perioden 2,09 (0,32) SEK.

- Tillväxten och resultatförbättringen under första halvåret har tillkommit genom:

  – ett generellt förbättrat marknadsläge

  – BTS förstärkta marknadsposition och bredare sortiment av lösningar

  – mer gynnsam intäktsmix

  – produktivitetsförbättringar och kostnadseffektiviseringar.

- Resultat andra kvartalet:

  > nettoomsättningen uppgick till 56,7 (41,2) MSEK

  > rörelseresultat uppgick till 10,3 (3,2) MSEK, motsvarande 18 (8) procents rörelsemarginal

  > resultat före skatt uppgick till 10,5 (3,6) MSEK

  > resultat efter skatt uppgick till 6,4 (2,6) MSEK.

- Tillväxten i kundbasen var god under första halvåret. Nya kunder omfattar bland andra Adobe, ICA, Merck, Paperlinx och Telefonica Mobile.

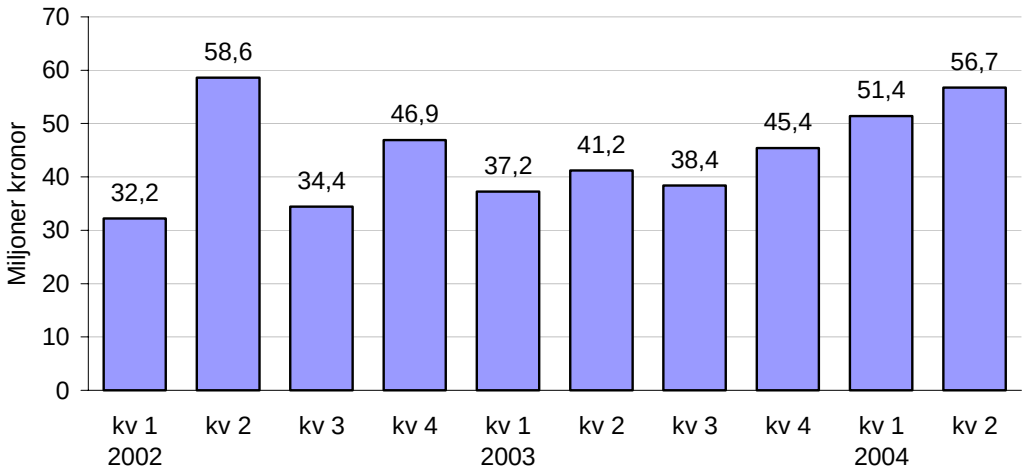
- Intäkten per kund har vuxit med 12 procent jämfört med samma period föregående år, bland annat till följd av att BTS har utvecklat ett bredare sortiment av lösningar.

BTS Group AB är ett internationellt konsult- och utbildningsföretag inom affärsmannaskap. BTS stödjer företagsledningar 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 första halvåret med 38 procent och uppgick till 108,1 (78,4) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 46 procent. Omsättningen i lokal valuta växte i samtliga operativa enheter. Tillväxten beror på det generellt förbättrade marknadsläget samt BTS förstärkta marknadsposition och bredare sortiment av lösningar.

Nettoomsättning per kvartal 2002 - 2004

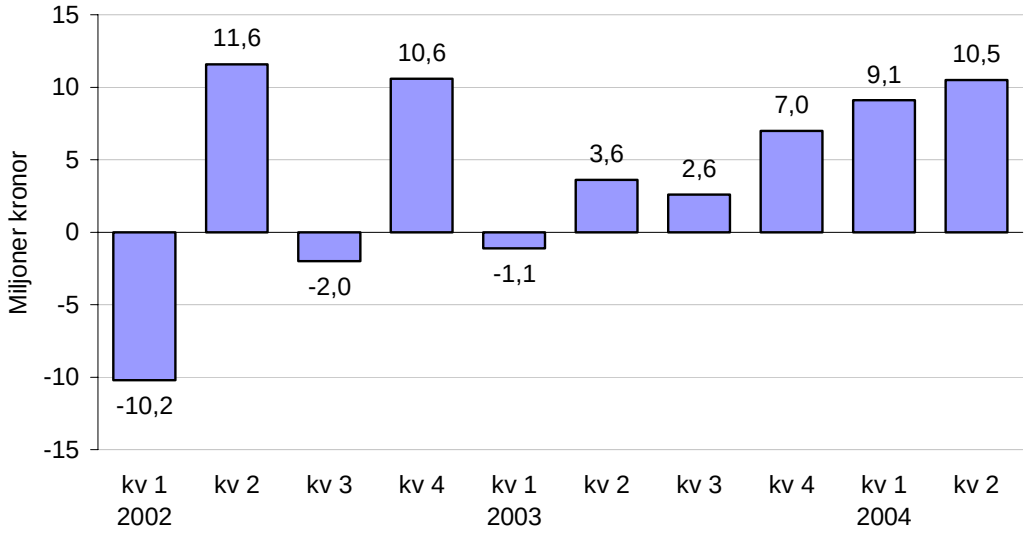


Resultat

Koncernens resultat före skatt för första halvåret uppgick till 19,7 (2,5) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 19,0 (1,5) MSEK. Resultatförbättringen beror huvudsakligen på intäktstillväxt, ökad produktivitet och kostnadseffektivitet samt förändringar i intäktsmixen. Rörelsemarginalen var 18 (2) procent.

Rörelseresultatet på rullande 12-månadersbasis uppgick till 27,7 (9,3) MSEK och rörelsemarginalen på rullande 12-månadersbasis till 14 (6) procent.

Resultat före skatt per kvartal 2002 - 2004



Andra kvartalet
Omsättningen under andra kvartalet var 56,7 (41,2) MSEK, en ökning med 37 procent jämfört med motsvarande period 2003. Med justering för valutakursförändringar ökade omsättningen under andra kvartalet med 46 procent.

För andra kvartalet ökade resultatet före skatt och uppgick till 10,5 (3,6) MSEK och rörelseresultatet till 10,3 (3,2) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 18 (8) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till 18,1 (-2,6) MSEK.

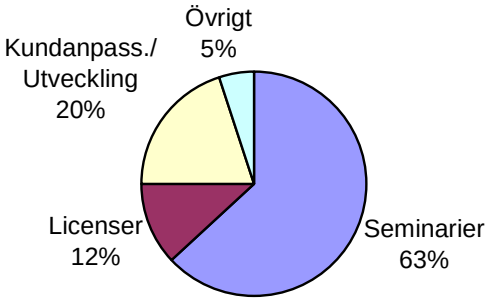
Marknadsutveckling och marknadsposition
Marknadsläget i USA har fortsatt att förbättras under första halvåret. BTS marknadsposition i USA har förstärkts väsentligt under de tre senaste åren – avseende kundbas, marknadsandel och försäljningsorganisation – vilket ger BTS ytterligare goda möjligheter att dra nytta av det förbättrade marknadsläget.

Marknadsläget på övriga marknader har förbättrats under första halvåret.

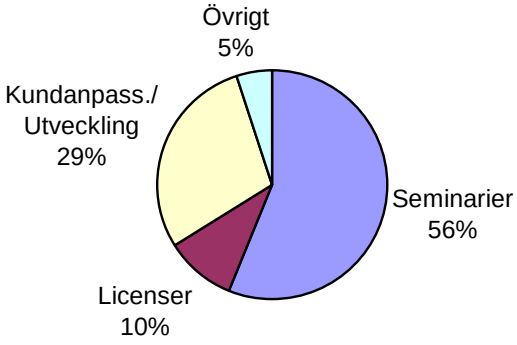
Under perioden 2001-2003 har BTS kundbas i antal ökat med 96 procent och ett stort antal nya lösningar har utvecklats. Samtidigt har flera konkurrenter försvagats. Av världens 100 företag med högst marknadsvärde är 20 kunder hos BTS.

Intäktsutveckling
Under första halvåret jämfört med samma period föregående år, ökade andelarna för licenser från 10 till 12 procent och seminarier från 56 till 63 procent. Kundanpassad utveckling minskade från 29 till 20 procent. Denna förändring i intäktsmixen har bidragit till den högre rörelsemarginalen.

Nettoomsättning fördelad per intäktsslag 1 januari - 30 juni 2004

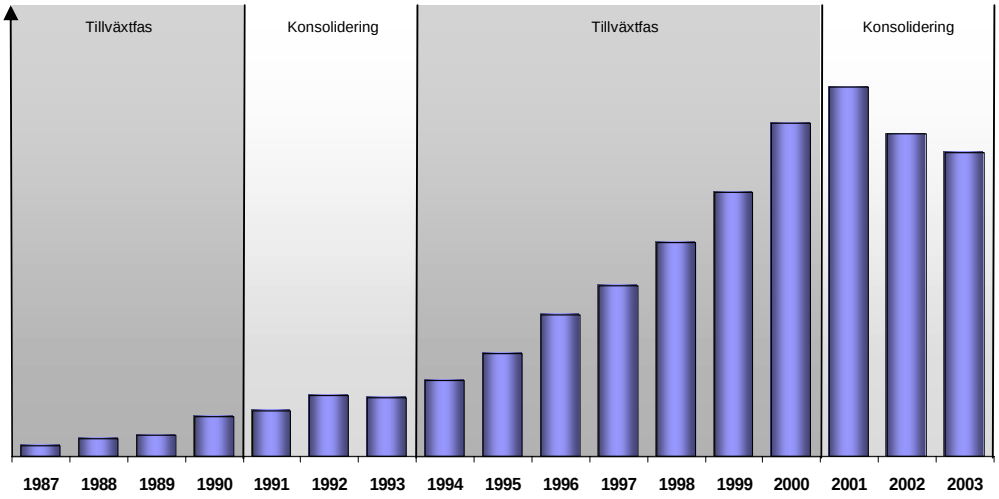


Nettoomsättning fördelad per intäktsslag 1 januari - 30 juni 2003



Perspektiv på BTS tillväxt

BTS intäktsutveckling



Omsättningsökningen 2001 är enbart hänförlig till valutakursförändringar

BTS har sedan starten genomgått:
två tillväxtperioder:
– under åren 1987 – 1990 uppgick tillväxten till i genomsnitt 50 procent per år
– under åren 1994 – 2000 uppgick tillväxten till i genomsnitt 28 procent per år.

två konsolideringsperioder:
– under åren 1991 – 1993 uppgick tillväxten till i genomsnitt 14 procent per år
– under åren 2001 – 2003 minskade omsättningen med i genomsnitt 3 procent per år (justerat för valutakursförändringar var nettoomsättningen per år oförändrad under perioden).

Tillväxtsperioderna har ägt rum under en normal eller god konjunktur, konsolideringsperioderna under svag konjunktur.

Under den första konsolideringsperioden 1991 – 1993 minskade många av BTS kunder inköpen väsentligt. BTS strategi att bibehålla intäktsnivån genom att finna nya kunder i mindre konjunkturkänsliga sektorer och företag var framgångsrik. BTS genomförde en rad nysatsningar under denna konsolideringsperiod – dotterbolag etablerades i USA och Storbritannien och produktutvecklingen intensifierades.

Under tillväxtperioden 1994 – 2000 växte BTS med hjälp av en bättre konjunktur, en större kundbas och de nysatsningar som gjorts under konsolideringsperioden.

Under konsolideringsperioden 2001 – 2003 har BTS på samma sätt som under den tidigare konsolideringsperioden försvarat intäktsnivån och samtidigt stärkt företaget genom nysatsningar:

- nya lösningar har utvecklats och sålts inom fyra nya branscher; detaljhandel, bank/försäkring, läkemedel/bioteknik och energi
- två nya geografiska marknader har etablerats, Australien och Spanien
- försäljningsorganisationen liksom samarbetet med externa partners/distributörer har förstärkts
- kundbasen har ökat väsentligt.

BTS är nu inne i en ny tillväxtperiod.

Uppdrag och nya kunder
Nya kunder under första halvåret var Adobe, Carphone Warehouse, Hilding Anders, Holcim, ICA, Lindab, Merck, Paperlinx, Schneider, Telefonica Mobile och Thule.

Intäkten per kund har under första halvåret vuxit med 12 procent jämfört med samma period föregående år, bland annat till följd av att BTS har utvecklat ett bredare sortiment av lösningar. Flera multinationella företag har under perioden väsentligt utökat sina inköp från BTS genom att öka från 1-2 lösningar till 5-8 lösningar. BTS arbetar aktivt för att utöka antalet lösningar hos existerande kunder.

Operativa enheter

Nettoomsättning per operativ enhet

	Apr-jun		Jan-jun		2003/04 rullande	2003
MSEK	**2004**	(2003)	**2004**	(2003)	**12 mån**	helår
BTS Nordamerika	**34,7**	(21,3)	**62,5**	(42,3)	**109,8**	89,5
BTS Europa	**19,0**	(17,8)	**36,5**	(33,2)	**66,1**	62,9
BTS övriga marknader	**3,0**	(2,1)	**9,1**	(2,9)	**16,0**	9,8
Totalt	**56,7**	(41,2)	**108,1**	(78,4)	**191,9**	162,2

Rörelseresultat per operativ enhet

	Apr-jun		Jan-jun		2003/04 rullande	2003
MSEK	**2004**	(2003)	**2004**	(2003)	**12 mån**	helår
BTS Nordamerika	**8,0**	(1,3)	**12,2**	(1,2)	**18,4**	7,5
BTS Europa	**2,7**	(1,9)	**4,5**	(1,1)	**5,3**	1,8
BTS övriga marknader	**-0,4**	(0,0)	**2,3**	(-0,8)	**4,0**	0,9
Totalt	**10,3**	(3,2)	**19,0**	(1,5)	**27,7**	10,2

BTS Nordamerika
BTS Nordamerikas nettoomsättning ökade under första halvåret, jämfört med motsvarande period 2003, och uppgick till 62,5 (42,3) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen under första halvåret med 65 procent. Rörelsemarginalen var 19 (3) procent. Resultatet förbättrades till 12,2 (1,2) MSEK. För andra kvartalet

ökade nettoomsättningen rensat för valutaeffekter med 81 procent, jämfört med andra kvartalet 2003. Rörelsemarginalen för andra kvartalet var 23 (6) procent.

BTS Europa
BTS Europas nettoomsättning ökade under första halvåret till 36,5 (33,2) MSEK och rörelsemarginalen till 12 (3) procent. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen under första halvåret med 9 procent. Resultatet ökade till 4,5 (1,1) MSEK. För det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 19,0 (17,8) MSEK och rörelsemarginalen till 14 (11) procent. Pia Anderberg, chef för BTS Europa slutade den 1 juli och bolagets VD Henrik Ekelund har övertagit denna position.

BTS övriga marknader
Nettoomsättningen för BTS övriga marknader ökade under första halvåret till 9,1 (2,9) MSEK. Rörelsemarginalen var 26 (-26) procent. Resultatet ökade till 2,3 (-0,8) MSEK. För det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 3,0 (2,1) MSEK och rörelsemarginalen till -14 (0) procent.

Finansiell ställning
BTS kassaflöde från den löpande verksamheten under första halvåret har uppgått till 8,3 (-7,3) MSEK. Under andra kvartalet var kassaflödet från den löpande verksamheten 18,1 (-2,6) MSEK.

BTS soliditet var 75 (84) procent vid utgången av andra kvartalet.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 93,6 (66,9) MSEK.

Medarbetare
Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 juni var 103 (90). Genomsnittligt antal anställda under perioden var 102 (95) medarbetare.

Moderbolaget
Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,0 (0,0) MSEK och resultatet efter finansnetto 0,5 (0,8) MSEK. Likvida medel uppgick till 44,3 (45,1) MSEK.

Utsikter för 2004
I rapporten för första kvartalet bedömdes resultatet före skatt för helåret bli väsentligt bättre än föregående år. Mot bakgrund av halvårsresultatet och fortsatt goda marknadsutsikter bedöms nu resultatet före skatt för helåret bli avsevärt bättre än föregående år.

Redovisningsprinciper
Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Från och med 2004 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda. Tillämpning av rekommendationen ger inte någon materiell effekt på resultat och ställning. Någon justering av jämförelseåret har därav ej gjorts.

I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper som föregående år.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september	28 oktober, 2004
Bokslutskommuniké	februari, 2005

Stockholm den 18 augusti 2004

Henrik Ekelund
Verkställande direktör

*Öppen telefonkonferens med Henrik Ekelund osdagen den 18 augusti kl. 11.00-12.00. Tel. nr 08-598 001 04.

Granskningsrapport

Jag har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.
Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 18 augusti 2004

Lars Berglund
Auktoriserad revisor

För information, var vänlig kontakta
Verkställande direktör Henrik Ekelund (08-58 70 70 12, växel 08-58 70 70 00)
Finanschef Stefan Brown (08-58 70 70 62, växel 08-58 70 70 00)
eller se vår hemsida www.bts.com

BTS Group AB
Grevgatan 34
114 53 Stockholm
SVERIGE
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**		**6 månader t o m**		**12 månader t o m**	
	30 juni 2004	**30 juni 2003**	**30 juni 2004**	**30 juni 2003**	**30 juni 2004**	**31 dec 2003**
Nettoomsättning	56 684	41 244	108 069	78 397	191 876	162 204
Rörelsekostnader	-45 891	-37 649	-88 026	-76 032	-162 099	-150 105
Avskrivningar på anläggningstillgångar	-533	-414	-1 022	-824	-2 075	-1 877
Rörelseresultat	**10 260**	**3 181**	**19 021**	**1 541**	**27 702**	**10 222**
Finansnetto	283	454	652	993	1 541	1 882
Resultat före skatt	**10 543**	**3 635**	**19 673**	**2 534**	**29 243**	**12 104**
Minoritetsintressen	-1	9	-32	36	-69	-1
Beräknad skatt	-4 094	-1 045	-7 303	-710	-11 449	-4 856
Periodens resultat	**6 448**	**2 599**	**12 338**	**1 860**	**17 725**	**7 247**
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,09	0,45	2,09	0,32	3,00	1,23
Antal aktier vid periodens slut	5 897 300	5 897 300	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	5 897 300	5 897 300
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,09	0,45	2,09	0,32	3,00	1,23
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	**2004-06-30**	**2003-06-30**	**2003-12-31**
Tilllgångar			
Goodwill	1 667	182	1 649
Materiella anläggningstillgångar	2 873	2 718	2 922
Finansiella anläggningstillgångar	1 450	1 620	1 420
Kundfordringar	41 336	30 786	31 208
Övriga omsättningstillgångar	11 710	17 402	10 698
Kassa och bank	93 558	66 869	88 116
Summa tillgångar	**152 594**	**119 577**	**136 013**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	114 278	100 496	103 358
Minoritetsintressen	167	106	147
Avsättningar för uppskjuten skatt	217	150	217
Räntebärande skulder	0	0	0
Övriga icke räntebärande skulder	37 932	18 825	32 291
Summa eget kapital och skulder	**152 594**	**119 577**	**136 013**

KASSAFLÖDESANALYS **KSEK**	**jan-jun 2004**	**jan-jun 2003**	**jan-dec 2003**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 316	-7 307	18 232
Kassaflöde från investerings-verksamheten	-939	-559	-3 556
Kassaflöde från finansierings-verksamheten	-3 529	-3 080	-3 148
Omräkningsdifferenser i likvida medel	1 594	-1 177	-2 404
Periodens kassaflöde	5 442	-12 123	9 124
Likvida medel vid periodens början	88 116	78 992	78 992
Likvida medel vid periodens slut	93 558	66 869	88 116

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL
KSEK

	Totalt eget kapital 2004-06-30	**Totalt eget kapital 2003-06-30**
Belopp vid periodens ingång	103 358	104 145
Nyemission		
Utdelning till aktieägarna	-3 538	-2 949
Omräkningsdifferenser	2 120	-2 560
Periodens resultat	12 338	1 860
Belopp vid periodens utgång	114 278	100 496

NYCKELTAL

	apr-jun 2004	**apr-jun 2003**	**jan-jun 2004**	**jan-jun 2003**	**12 månader t o m jun 30 2004**	**dec 31 2003**
Nettoomsättning, KSEK	56 684	41 244	108 069	78 397	191 876	162 204
Rörelseresultat, KSEK	10 260	3 181	19 021	1 541	27 702	10 222
Rörelsemarginal, %	18	8	18	2	14	6
Vinstmarginal, %	11	6	11	2	9	4
Operativt kapital, KSEK	20 887	33 733	20 887	33 733	20 887	15 389
Avkastning på eget kapital, %	24	10	23	4	16	7
Avkastning på operativt kapital, %	39	10	105	5	105	50
Soliditet vid periodens slut, %	75	84	75	84	75	76
Kassaflöde, KSEK	13 421	-6 203	5 442	-12 123	26 688	9 124
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	93 558	66 869	93 558	66 869	93 558	88 116
Antal medarbetare i medeltal	103	93	102	95	101	97
Antal medarbetare vid periodens slut	103	90	103	90	103	100
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK	2 201	1 774	2 119	1 650	1 904	1 672

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