

Vision

"The global leader in accelerating strategic alignment and execution – innovating how organizations learn, change and improve."

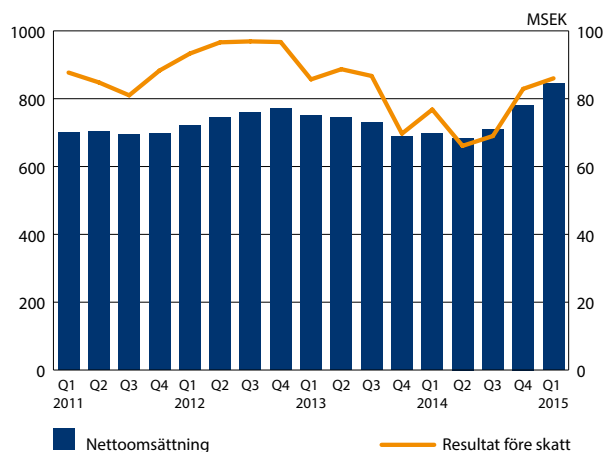
Resultatet ökar 37 procent under första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 218,3 (154,2) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 15 procent.
- Resultatet före skatt ökade med 37 procent till 11,6 (8,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 33 procent till 7,8 (5,9) MSEK.
- Resultatet per aktie ökade med 31 procent till 0,42 (0,32) SEK.

BTS har, som tidigare meddelats, slutfört förvärvet av det sydafrikanska företaget AVO Vision.

Nya kunder i under första kvartalet var bland andra Citizens Bank, Danone, Gas Natural, Sandoz, Uber och Visa.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT
Rullande 12 månader



BTS samarbetar med ledande företag för att accelerera förändring och förbättra affärsresultat. BTS är världsledande inom skräddarsydda affärssimuleringar och upplevelsebaserad inläring, lösningar som stöder ledande företag för att växa och bli framgångsrika genom förändrings- och förbättringsprocesser. BTS adderar värde främst inom tre områden: Strategisk utveckling & Affärsmannaskap, Ledarskap och Chefskap samt Försäljning.

BTS Group med huvudkontor i Stockholm, Sverige, har mer än 400 högt kvalificerade medarbetare på 32 kontor i 22 länder på sex kontinenter. BTS arbetar med mer än 400 bolag inklusive 30 av världens 100 största företag. BTS största kunder är några av de mest respekterade namnen i sina respektive branscher, som t.ex.: Anglo American, AT & T, Chevron, Coca-Cola, Ericsson, HP, Rio Tinto, Telefónica och Unilever.

BTS är noterat på Nasdaq Stockholm och handlas under symbolen BTS B. För mer information om BTS besök oss på: <http://www.bts.com>

BTS

Catalysts for Profitability and Growth

KOMMENTARER FRÅN VD

Fortsatt tillväxt

BTS startar året bra och ökar resultatet med 37 procent under det första kvartalet.

Förbättringen drivs av BTS Nordamerika som visar mycket god tillväxt och resultatökning, och får extra vind i seglen av den högre dollarkursen. BTS Europa inleder 2015 med ett kvartal utan tillväxt, men ordergången har varit god och en stor andel utvecklingsprojekt har levererats, och utsikterna får helåret är positiva. I BTS Övriga marknader ökar både intäkter och resultat 17 procent. APG visar god tillväxt och resultatet ökar.

Under inledningen av 2015 vinner BTS ett stort antal viktiga globala projekt. Våra investeringar i marknad, produkter, organisation och digitala lösningar visar resultat. BTS konkurrenskraft är mycket god.

Genom att kombinera BTS lösningar med Fenestras, som vi förvärvade under det fjärde kvartalet i fjol, öppnas ett nytt segment för BTS – assessments för rekrytering och utveckling – där vi erbjuder våra kunder innovativa och effektiva lösningar.

För 2015 totalt bedömer vi att resultatet blir bättre än under 2014.

Stockholm 7 maj 2015



Henrik Ekelund
VD och koncernchef för BTS Group AB (publ)



VERKSAMHETEN

Omsättning

BTS nettoomsättning uppgick under första kvartalet till 218,3 (154,2) MSEK. Renstat för valutakursförändringar var tillväxten 15 procent.

Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Nordamerika 22 procent, APG 18 procent, BTS Övriga marknader 17 procent och BTS Europa –2 procent (tillväxttal beräknade i lokala valutor).

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) ökade under första kvartalet med 41 procent till 12,6 (9,0) MSEK. Rörelseresultatet har under första kvartalet belastats med 1,1 (0,5) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) ökade under första kvartalet med 36 procent till 11,5 (8,5) MSEK.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 6 (6) procent. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) var 5 (5) procent.

Koncernens resultat före skatt för första kvartalet ökade till 11,6 (8,5) MSEK.

Resultatet har påverkats positivt av förbättrade resultat i BTS Nordamerika, BTS Övriga marknader och APG.

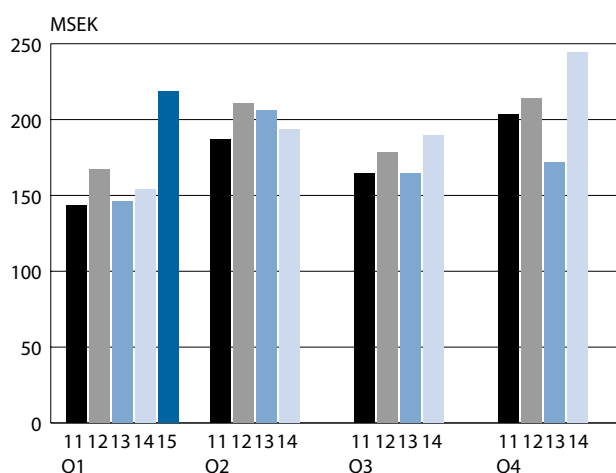
Marknadsutveckling

Marknaden för BTS tjänster är fortsatt positiv i Nordamerika, där kunderna visar ökad investeringsvilja.

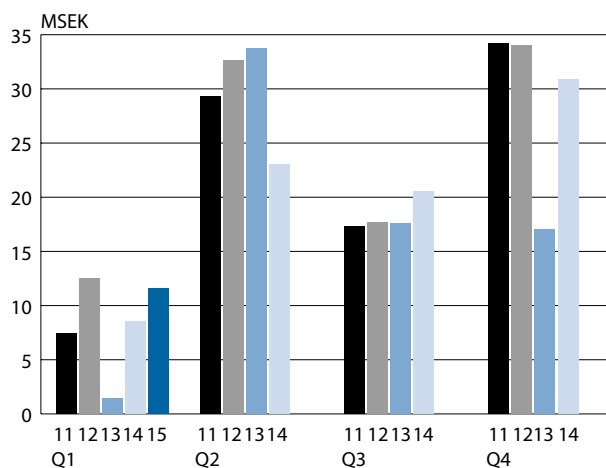
Uppdrag och nya kunder

Nya kunder i under första kvartalet var bland andra Citizens Bank, Danone, Gas Natural, Sandoz, Uber och Visa.

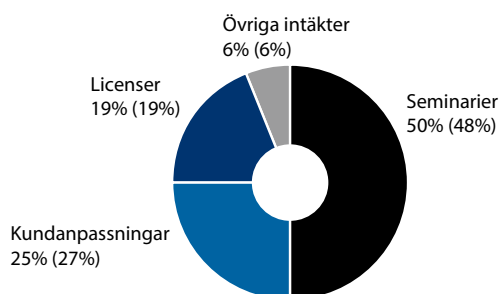
INTÄKTER PER KVARTAL



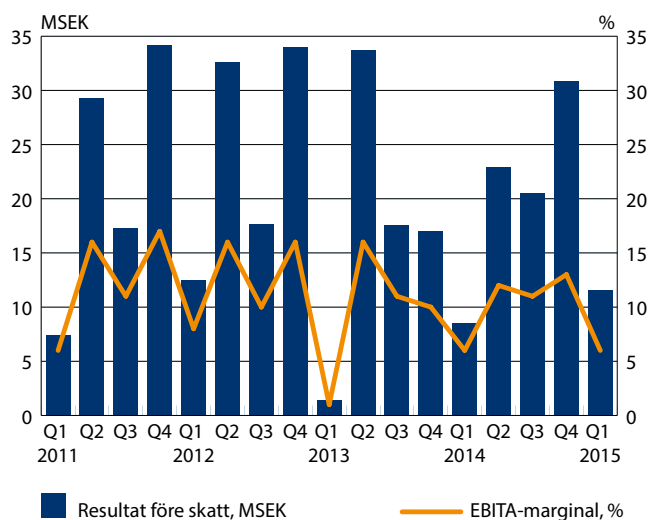
RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL



NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG 1 JANUARI–31 MARS 2015 (2014)



RESULTAT FÖRE SKATT OCH RÖRELSEMARGINAL (EBITA) PER KVARTAL



OPERATIVA ENHETER

BTS Nordamerika omfattar BTS verksamhet i Nordamerika exklusive APG.

BTS Europa omfattar verksamheterna i Belgien, Finland, Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

BTS Övriga marknader omfattar verksamheterna i Australien, Brasilien, Dubai, Indien, Italien, Japan, Kina, Mexico, Singapore, Spanien, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan och Thailand.

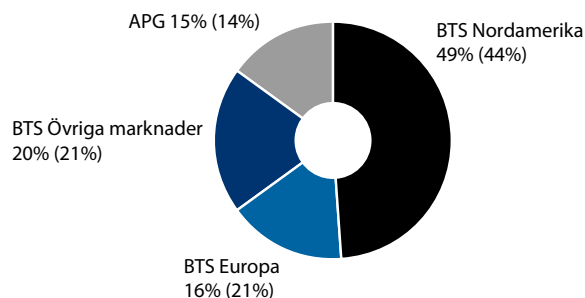
APG omfattar verksamheten i Advantage Performance Group.

Från och med 1 november föregående år har BTS förändrat ledningsstrukturen för länderna utanför USA.

BTS verksamhet i norra och västra Europa med kontoren i Stockholm, London, Helsingfors, Paris, Bryssel, Amsterdam och München har sammanförts i en enhet under ledning av Joel Sigrist.

BTS samtliga verksamheter i tillväxtmarknader – Latinamerika, Asien, Australien, Afrika och Mellanöstern – samt södra Europa, har konsoliderats under Philios Andreous ledning i BTS Övriga marknader.

NETTOOMSÄTTNING PER OPERATIV ENHET 1 JANUARI–31 MARS 2015 (2014)



NETTOOMSÄTTNING PER OPERATIV ENHET

MSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April–mars 2014/15	Jan–dec 2014
BTS Nordamerika	106,1	67,8	400,5	362,2
BTS Europa	34,5	31,5	156,7	153,8
BTS Övriga marknader	43,9	32,6	179,7	168,4
APG	33,8	22,3	108,6	97,1
Totalt	218,3	154,2	845,5	781,5

RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR (EBITA) PER OPERATIV ENHET

MSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April–mars 2014/15	Jan–dec 2014
BTS Nordamerika	6,2	3,4	45,3	42,5
BTS Europa	3,9	3,9	18,1	18,1
BTS Övriga marknader	1,7	1,4	22,1	21,8
APG	0,8	0,3	3,1	2,6
Totalt	12,6	9,0	88,6	85,0

BTS Nordamerika

Nettoomsättningen för BTS verksamhet i Nordamerika uppgick under första kvartalet till 106,1 (67,8) MSEK. Renstat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 22 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 6,2 (3,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 6 (5) procent.

BTS Nordamerika visar en mycket bra utveckling under det första kvartalet. De åtgärder som tidigare genomförts fortsätter att ge resultat.

Fenestra, som förvärvades 1 oktober 2014, har integrerats väl i BTS, och samgåendet har emottagits mycket positivt på marknaden. Förvärvet har dock ej bidragit till resultatökningen under det första kvartalet.

BTS Europa

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under första kvartalet till 34,5 (31,5) MSEK. Renstat för valutakursförändringar minskade intäkterna med 2 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 3,9 (3,9) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 11 (12) procent.

BTS Europa inleder 2015 med ett kvartal utan tillväxt. Orderintågningen har varit god och en stor andel utvecklingsprojekt har levererats. Utsikterna får helåret är positiva.

BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under första kvartalet till 43,9 (32,6) MSEK. Renstat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 17 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 1,7 (1,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 4 (4) procent.

Samtliga marknader uppvisar en positiv tillväxt- och resultatutveckling med undantag av Mexico, som visar försämrat resultat.

APG

Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 33,8 (22,3) MSEK. Renstat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 18 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 0,8 (0,3) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 2 (1) procent.

För APG fortsätter den positiva resultatutvecklingen som påbörjades under tredje kvartalet föregående år.

Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första kvartalet uppgått till -7,6 (-16,7) MSEK.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 113,0 (92,8) MSEK. Bolagets räntebärande lån uppgick vid periodens slut till 0 (0) MSEK.

BTS soliditet var 70 (75) procent vid periodens slut.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.



Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS per den 31 mars var 442 (380).

Genomsnittligt antal anställda under första kvartalet var 426 (379).

Moderbolaget

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

Utsikter för 2015

Resultatet före skatt bedöms bli bättre än föregående år.

BTS förvärv av AVO Vision

Under första kvartalet har BTS förvärvat AVO Vision, ett företag som fokuserar på kommunikation, lärande och utveckling av organisationers medarbetare samt nyckelpersoner på den afrikanska marknaden. AVO Vision fokuserar både på medarbetarna inom större företag, men även ledande befattningshavare och personer inom statligt styrande organ och organisationer.

Förvärvet har genomförts genom att BTS dotterbolag i Sydafrika har förvärvat samtliga aktier i AVO Vision.

Information om förvärvet:

- BTS har genomfört förvärvet genom att överta ansvaret för AVO Visions åtaganden såsom anställningsavtal, kundavtal, hyresavtal och de skulder AVO Vision har. Ingen köpeskilling för aktierna i AVO Vision har utgått. BTS har konsoliderat AVO Vision från och med 1 januari 2015.
- AVO Vision kommer att förbli en separat enhet och drivas som ett dotterbolag till BTS i Sydafrika. Anledningen att AVO Vision behålls som ett dotterbolag är deras starka varumärke i regionen och dess starka "Black Economic Empowerment Rating".
- AVO Vision förväntas vara lönsamt och leverera en omsättning på cirka 12 MSEK under 2015.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består av bland annat marknads- och affärsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Affärsmässiga risker och marknadsrisker kan avse större kundexponeringar mot enskilda branscher och företag samt konjunkturkänslighet. Operationella risker avser bland annat personberoende, kompetensförsörjning och immateriell egendom samt att BTS lever upp till uppdragsgivarnas högt ställda kvalitetskrav. Finansiella risker avser främst valuta- och kreditrisker.

Hanteringen av risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivet i årsredovisningen 2014. Bedömningen är att BTS har en god riskspridning på företag och branscher samt att de operationella riskerna hanteras strukturerat genom väl etablerade processer. Den löpande exponeringen för valutaförändringar är begränsad då intäkter och kostnader i huvudsak avser samma valuta på respektive marknad och kreditrisken begränsas då BTS bara accepterar kreditvärdiga motparter. Under 2015 bedöms inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer ha tillkommit.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter enligt IFRS krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsnormer för koncerner och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport april–juni	21 augusti 2015
Delårsrapport juli–sep	10 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	februari 2016

Stockholm 7 maj 2015

Henrik Ekelund
Verkställande direktör

Kontaktinformation

Henrik Ekelund	VD	Tel: 08 587 070 00
Stefan Brown	CFO	Tel: 08 587 070 62
Thomas Ahlerup	Informationschef	Tel: 08 587 070 02
		Mobiltn: 0768 966 300

För ytterligare information besök vår hemsida www.bts.com

BTS Group AB (publ)
Grevgatan 34
114 53 Stockholm

Tel. 08 587 070 00
Fax. 08 587 070 01
Organisationsnummer: 556566-7119

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	April-mars 2014/15	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	218 286	154 241	845 500	781 454
Rörelsekostnader	-203 991	-143 787	-750 239	-690 035
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-1 673	-1 503	-6 634	-6 464
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-1 145	-497	-3 216	-2 568
Rörelseresultat	11 476	8 454	85 411	82 388
Finansnetto	171	69	604	502
Resultat före skatt	11 647	8 523	86 014	82 890
Beräknad skatt	-3 798	-2 632	-27 971	-26 805
Periodens resultat	7 849	5 891	58 043	56 085
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 849	5 891	58 043	56 085
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,42	0,32	3,11	3,01
Antal aktier vid periodens slut	18 646 370	18 589 870	18 646 370	18 646 370
Utdelning per aktie, SEK				1,75

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	April-mars 2014/15	Jan-dec 2014
Periodens resultat	7 849	5 891	58 043	56 085
Poster som ej kommer att omklassas till resultaträkning	-	-	-	-
	-	-	-	-
Poster som kan komma att omklassas till resultaträkning				
Omräkningsdifferenser i eget kapital	32 863	1 531	83 806	52 475
Övrigt totalresultat för perioden, netto	32 863	1 531	83 806	52 475
Summa totalresultat för perioden	40 712	7 422	141 849	108 559
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	40 712	7 422	141 849	108 559

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
Goodwill	227 523	143 000	207 045
Övriga immateriella anläggningstillgångar	33 810	16 424	31 702
Materiella anläggningstillgångar	14 447	13 316	13 927
Övriga anläggningstillgångar	9 723	7 444	8 745
Kundfordringar	200 695	123 328	239 005
Övriga omsättningstillgångar	78 647	87 219	67 157
Likvida medel	112 959	92 765	114 293
Summa tillgångar	677 805	483 497	681 874
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	475 217	363 204	434 505
Icke räntebärande långfristiga skulder	186	193	153
Icke räntebärande kortfristiga skulder	202 403	120 100	247 216
Summa eget kapital och skulder	677 805	483 497	681 874

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Jan-dec 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 586	-16 653	44 813
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 237	-705	-21 041
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24	-52	-32 871
Periodens kassaflöde	-8 799	-17 410	-9 099
Likvida medel vid periodens början	114 293	108 833	108 833
Omräkningsdifferenser i likvida medel	7 465	1 342	14 559
Likvida medel vid periodens slut	112 959	92 765	114 293

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Totalt eget kapital 31 mars 2015	Totalt eget kapital 31 mars 2014	Totalt eget kapital 31 dec 2014
Belopp vid årets ingång	434 505	355 783	355 783
Utdelning till aktieägarna	–	–	–32 532
Nyemission	–	–	2 695
Övrigt	–	–1	–
Totalresultat för perioden	40 712	7 422	108 559
Belopp vid periodens utgång	475 217	363 204	434 505

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April–mars 2014/15	Jan–dec 2014
Nettoomsättning, KSEK	218 286	154 241	845 500	781 454
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar), KSEK	12 622	8 951	88 627	84 956
EBIT (rörelseresultat), KSEK	11 476	8 454	85 411	82 388
EBITA-marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	6	6	10	11
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5	5	10	11
Vinstmarginal, %	4	4	7	7
Operativt kapital, KSEK			362 257	320 212
Avkastning på eget kapital, %			13	14
Avkastning på operativt kapital, %			25	29
Soliditet vid periodens slut, %	70	75	70	64
Kassaflöde, KSEK	–8 799	–17 410	–488	–9 099
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	112 959	92 765	112 959	114 293
Antal medarbetare i medeltal	426	379	395	384
Antal medarbetare vid periodens slut	442	380	442	405
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK			2 141	2 035

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April–mars 2014/15	Jan–dec 2014
Nettoomsättning	408	225	1 660	1 885
Rörelsekostnader	-252	-541	-1 171	-1 712
Rörelseresultat	156	-316	489	173
Finansnetto	0	4	29 800	29 804
Resultat före skatt	156	-312	30 289	29 977
Beräknad skatt	0	0	-678	-678
Periodens resultat	156	-312	29 611	29 300

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
Finansiella tillgångar	101 976	101 976	101 976
Övriga omsättningstillgångar	1 362	197	984
Likvida medel	1 439	4 469	2 227
Summa tillgångar	104 777	106 643	105 187
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	104 208	104 686	104 460
Skulder	569	1 957	727
Summa eget kapital och skulder	104 777	106 643	105 187

DEFINITIONER

Periodens 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 samt minskat med icke räntebärande skulder.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

BTS ger ledande företag möjlighet att lära, förändra och förbättra

BTS är världsledande inom kundanpassade affärssimuleringar och andra upplevelsebaserade utbildningslösningar som ger ledande företag möjlighet att lära, förändra och förbättra. Den unika BTS-processen erbjuder snabb strategisk samsyn och snabb ökning av företagets förmåga att accelerera förändring och förbättra affärsresultat.

Vision

“The global leader in accelerating strategic alignment and execution – innovating how organizations learn, change and improve.”

Mission

“We build commitment and capability to accelerate strategy execution and improve business results.”

Kunderbjudande

“Den unika BTS-processen erbjuder snabb strategisk anpassning och snabb ökning av företagets förmåga.

BTS viktigaste konkurrensfördelar:

- Simuleringar och upplevelsebaserade lösningar – det mest effektiva sättet att hjälpa organisationer att förstå, samordna och verkställa strategier och affärssatsningar.
- Skräddarsydda lösningar som är anpassade till vad som är relevant och genomförbart på arbetsplatsen.
- En resultatfokuserad ansats som omfattande och effektivt säkrar och mäter affärsresultat.”

Finansiella mål

BTS finansiella mål skall över tid vara:

- En organisk tillväxt, efter justering för förändringar i valutakurser, om 20 procent.
- En EBITA-marginal om 15 procent.
- En soliditet som varaktigt ej understiger 50 procent.

BTS STOCKHOLM

Grevgatan 34
114 53 Stockholm
Sverige
Tel. 08 58 70 70 00
Fax. 08 58 70 70 01

BTS AMSTERDAM

Rieker business park
John M. Keynesplein 13
1066 EP Amsterdam
Nederländerna
Tel. +31 (0)20 615 15 14
Fax. +31 (0)20 388 00 65

BTS AUSTIN

401 Congress Avenue,
Suite 1510
Austin, Texas 78701
USA
Tel. +1 512 474 1416
Fax. +1 512 474 1433

BTS BANGALORE

Vatika Business Center
Divyasree Chambers,
2nd floor, Wing A
O'Shaugnessy Road,
Langford Town
Bangalore 560025
Indien
Tel. +91 80 4291 1111
(Ext: 116)

BTS BANGKOK

128/27 Phythai Plaza
Building (4th Floor)
Phythai Rd. Kwaeng Thung
Phythai
Khet Ratchathewi Bangkok
10400 Thailand
Tel. +66 2 216 5974

BTS BILBAO

c/o Simon Bolivar 27-1º,
oficina nº 4
48013 Bilbao
Spanien
Tel. +34 94 423 5594
Fax. +34 94 423 6897

BTS BRYSSEL

Rue d'Arenberg 44
1000 Bryssel
Belgien
Tel. +32 (0) 2 27 415 10

BTS CHICAGO

200 South Wacker Drive
Suite 925
Chicago, IL 60606
USA
Tel. +1 312 509 4750
Fax. +1 312 509 4781

BTS HELSINGFORS

Iso Roobertinkatu 4-6
00120 Helsingfors
Finland
Tel. +358 9 4245 0330

BTS JOHANNESBURG

267 West Avenue, 1st Floor
0046 Centurion, Gauteng
Sydafrika
Tel. +27 12 663 6909
Fax. +27 12 663 6887

BTS LONDON

37 Kensington High Street
London W8 5ED
Storbritannien
Tel. +44 207 348 18 00
Fax. +44 207 348 18 01

BTS LOS ANGELES

P.O. Box 10366
Marina del Rey, CA 90295
USA
Tel. +1 424 202 6952

BTS MADRID

Calle José Abascal 42,
2º dcha
28003 Madrid
Spanien
Tel. +34 91 417 5327
Fax. +34 91 555 2433

BTS MELBOURNE

198 Harbour Esplanade,
Suite 404
Docklands VIC 3008
Australien
Tel. +61 3 9670 9850
Fax. +61 3 9670 9569

BTS MEXICO CITY

Edificio Torre Moliere
Calle Moliere 13 – PH
Col Chapultepec Polanco
C.P. 11560 México, D.F.
Tel. +52 (55) 52 81 69 72
Fax. +52 (55) 52 81 69 72

BTS MUMBAI

1404 and 1405A,
14th Floor, DLH Park,
Opposite MTNL Staff
quarters,
S.V. Road, Goregaon (West),
Mumbai - 400062
Maharashtra,
Indien
Tel. +91 22 6196 6800

BTS MÜNCHEN

Theresienhoehe 28
80339 München
Tyskland
Tel. +49 89 244 40 7036

BTS NEW YORK

60 E. 42nd Street, Suite 2434
New York, NY, 10165
USA
Tel. +1 646 378 3730
Fax. +1 646 378 3731

BTS PARIS

57, rue de Seine
75006 Paris
Frankrike
Tel. +33 1 40 15 07 43

BTS PHILADELPHIA

6 Tower Bridge, Suite 540
181 Washington Street
Conshohocken, PA 19428
USA
Tel. +1 800 445 7089
Tel. +1 484 391 2900
Fax. +1 484 391 2901

BTS ROM

Rome Barberini centre
Via Antonio Salandra, 18
0018 Rom
Italien
Tel: +39 06 4227 2308
Fax: +39 06 4227 4000

BTS SAN FRANCISCO

456 Montgomery Street,
Suite 900
San Francisco, CA 94104
USA
Tel. +1 415 362 42 00
Fax. +1 415 362 42 70

BTS SAO PAULO

Rua Geraldo Flausino
Gomes, 85, 4º andar
Brooklin Novo
04575-060 Sao Paulo-SP
Brasilien
Tel. +55 11 5505 2070
Fax. +55 11 5505 2016

BTS SCOTTSDALE

9455 E. Ironwood Square Drive,
Ste. 100
Scottsdale, AZ 85258
USA
Tel. +1 480 948 2777
Fax. +1 480 948 2928

BTS SEOUL

1220
24 Sajik-ro 8 gil
Jongno Gu – Seoul
Sydkorea 110-871
Tel. +82 2 539 7676
Fax. +82 2 2233 4451

BTS SHANGHAI

1376 West Nanjing Road
Suite 531, East Office Tower
Shanghai Centre
Shanghai 200040
Kina
Tel. +86 21 6289 8688

BTS SINGAPORE

110 Amoy Street #02-00
Singapore 069930
Tel. +65 6221 2870
Fax. +65 6224 2427

BTS STAMFORD

300 First Stamford Place
Stamford, CT 06902
USA
Tel. +1 203 316 2740
Fax. +1 203 316 2750

BTS SYDNEY

Suite 2, Level 9,
39 Martin Place
Sydney, NSW, 2000,
Australien
Tel. +61 02 8243 0900
Fax. +61 02 9299 6629

BTS TAIPEI

7 F., No. 307,
Dun-Hua, North Road
Taipei 105
Taiwan
Tel. +886 2 8712 3665

BTS TOKYO

Kojimachi Brighton Bldg 2F
6-4-17 Kojimachi
Chiyoda-ku, Tokyo
102-0082, Japan
Tel. +102-0083 6272 9973
Fax. +102-0083 6672 9974

ADVANTAGE**PERFORMANCE GROUP**

100 Smith Ranch Road, Suite 306
San Rafael, CA 94903
USA
Tel. +1 800 494 6646
Fax. +1 415 925 9512



Catalysts for Profitability and Growth

www.bts.com