

# BTS Group AB (publ)

## Delårsrapport 1 januari- 30 juni 2005

### **Stark tillväxt i omsättning och resultat**

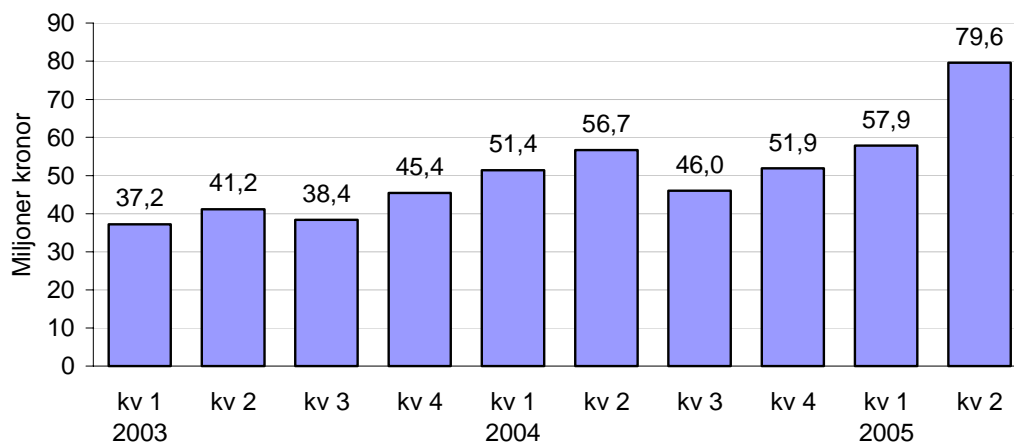
- Nettoomsättningen har under första halvåret ökat med 27 procent och uppgick till 137,5 (108,1) MSEK. Rensat för valutakursförändringar var tillväxten 32 procent. Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade 40 procent till 79,6 (56,7) MSEK
- Resultat för första halvåret:
  - > rörelseresultatet ökade 32 procent till 25,7 (19,5) MSEK, motsvarande 19 (18) procents rörelsemarginal
  - > resultatet före skatt ökade 53 procent till 30,8 (20,1) MSEK
  - > resultatet efter skatt ökade 60 procent till 20,4 (12,8) MSEK
  - > resultatet per aktie ökade under perioden 58 procent till 3,43 (2,17) SEK.
- Resultat för andra kvartalet:
  - > rörelseresultatet ökade 49 procent till 15,6 (10,5) MSEK, motsvarande 20 (19) procents rörelsemarginal
  - > resultatet före skatt ökade 77 procent till 19,1 (10,8) MSEK
  - > resultatet efter skatt ökade 90 procent till 12,7 (6,7) MSEK.
- Nya kunder under första halvåret var bland andra Bacardi, Gap, Klövern, Maersk, Sony Ericsson och Tyco.
- SMG's "Learning Solutions" har förvärvats fr.o.m. mitten av februari. Integrationen går enligt plan. Verksamheten har givit ett positivt bidrag till resultatet under både första och andra kvartalen.
- Ett nytt BTS-kontor har öppnats i Beijing, Kina.

*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 första halvåret med 27 procent och uppgick till 137,5 (108,1) MSEK. Med justering för valutakursförändringar var tillväxten 32 procent. Omsättningen har påverkats positivt genom integrationen av SMG fr.o.m. 14 februari.

Nettoomsättning per kvartal 2003 - 2005

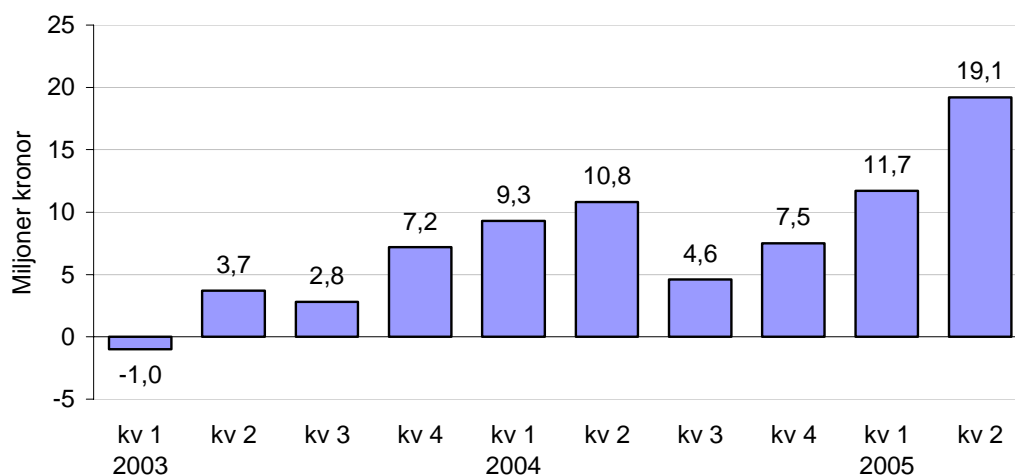


## Resultat

Koncernens resultat före skatt för första halvåret ökade med 53 procent till 30,8 (20,1) MSEK och rörelseresultatet ökade med 32 procent till 25,7 (19,5) MSEK. Rörelsemarginalen var 19 (18) procent.

Rörelseresultatet på rullande 12-månadersbasis uppgick till 36,9 (28,2) MSEK och rörelsemarginalen på rullande 12-månadersbasis till 16 (15) procent.

Resultat före skatt per kvartal 2003 - 2005



## Andra kvartalet

Omsättningen under andra kvartalet var 79,6 (56,7) MSEK, en ökning med 40 procent jämfört med motsvarande period 2004. Med justering för valutakursförändringar ökade omsättningen under andra kvartalet med 45 procent.

För andra kvartalet ökade resultatet före skatt med 77 procent och uppgick till 19,1 (10,8) MSEK och rörelseresultatet ökade med 49 procent till 15,6 (10,5) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 20 (19) procent.

## BTS syn på marknadsutvecklingen

Marknadsläget för BTS Nordamerika är fortsatt starkt. Marknadsläget för BTS i Europa har förbättrats jämfört med föregående år.

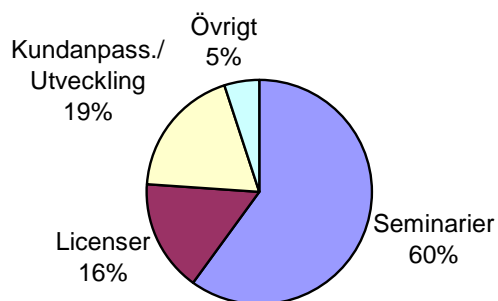
## Uppdrag och nya kunder

Nya kunder under första halvåret var bland andra Bacardi, Gap, Klöver, Maersk, Sony Ericsson och Tyco.

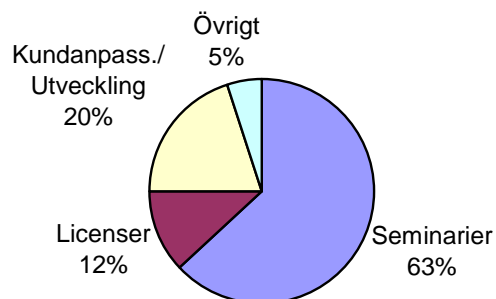
## Intäktsutveckling

Andelen för licenser för första halvåret ökade till 16 (12) procent. Kundenpassad utveckling minskade till 19 (20) procent. Denna förändring i intäktsmixen har bidragit till den högre rörelsemarginalen.

Nettoomsättning fördelad per intäktslag 1 januari - 30 juni 2005



Nettoomsättning fördelad per intäktslag 1 januari - 30 juni 2004



## Nytt BTS-kontor i Asien

Marknaden för utbildning i östra Asien växer snabbt. BTS har redan ett flertal uppdrag i regionen. Ett nytt kontor har etablerats i Beijing, Kina. Målet är att nå tillväxt med begränsad risk genom partnerskap. Avtal har tecknats med partners i bland annat Japan och Kina.

## 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.

Integreringen mellan BTS och SMG's Learning Solutions har gått enligt plan. Den förvärvade rörelsen har på kort tid integrerats med BTS övriga organisation och särredovisas därför inte. Den har givit ett positivt bidrag till omsättning och resultat under både första och andra kvartalen.

Ökningen av immateriella tillgångar hänför sig uteslutande till förvärvet av SMG. Förvärvade tillgångar består av programvara/produkter, varumärken, kundkontrakt, goodwill och fasta anläggningstillgångar.

En extern marknadsvärdering har skett i samband med förvärvet. Förvärvsanalysen är preliminär, vilket gör att värdet på de immateriella tillgångarna ej är slutgiltiga.

## Operativa enheter

### Nettoomsättning per operativ enhet

MSEK	apr-jun		jan-jun		2004/05	2004 helår
	2005	(2004)	2005	(2004)	rullande 12 mån	
BTS Nordamerika	46,7	(34,7)	82,5	(62,5)	145,0	125,0
BTS Europa	27,5	(19,0)	45,8	(36,5)	70,7	61,3
BTS Övriga marknader	5,4	(3,0)	9,2	(9,1)	19,7	19,6
<b>Totalt</b>	<b>79,6</b>	<b>(56,7)</b>	<b>137,5</b>	<b>(108,1)</b>	<b>235,4</b>	<b>205,9</b>

### Rörelseresultat per operativ enhet

MSEK	apr-jun		jan-jun		2004/05	2004 Helår
	2005	(2004)	2005	(2004)	rullande 12 mån	
BTS Nordamerika	7,7	(8,1)	13,8	(12,4)	23,8	22,4
BTS Europa	6,9	(2,8)	10,4	(4,7)	10,8	5,0
BTS Övriga marknader	1,0	(-0,4)	1,5	(2,4)	2,3	3,3
<b>Totalt</b>	<b>15,6</b>	<b>(10,5)</b>	<b>25,7</b>	<b>(19,5)</b>	<b>36,9</b>	<b>30,7</b>

## BTS Nordamerika

BTS Nordamerikas nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 82,5 (62,5) MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen med 39 procent. Rörelsemarginalen var 17 (20) procent. Resultatet förbättrades till 13,8 (12,4) MSEK. Tillväxten och resultatförbättringen beror på en positiv utveckling inom både BTS USA och den förvärvade SMG-rörelsen. För andra kvartalet ökade nettoomsättningen rensat för valutaeffekter med 41 procent, jämfört med andra kvartalet 2004.

Rörelsemarginalen för andra kvartalet var 17 (24) procent. Den lägre rörelsemarginalen beror huvudsakligen på en lägre marginal i SMG-sortimentet samt avskrivningar på immateriella tillgångar för SMG.

#### BTS Europa

BTS Europas nettoomsättning för första halvåret uppgick till 45,8 (36,5) MSEK och rörelsemarginalen till 23 (13) procent. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen med 27 procent. Resultatet ökade till 10,4 (4,7) MSEK. För det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 27,5 (19,0) MSEK och rörelsemarginalen till 25 (15) procent. Verksamheten i BTS Europa utvecklades positivt till följd av förbättrad säljeffektivitet och produktivitet. Integrationen av SMG's europeiska verksamhet har även bidragit positivt.

#### BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader ökade under första halvåret till 9,2 (9,1) MSEK. Rörelsemarginalen var 16 (26) procent. Resultatet minskade till 1,5 (2,4) MSEK. För det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 5,4 (3,0) MSEK, resultatet till 1,0 (-0,4) MSEK och rörelsemarginalen till 19 (-14) procent.

#### **Finansiell ställning**

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten under första halvåret har uppgått till -13,1 (8,3) MSEK. Försämringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av amortering av kortfristiga skulder samt rörelsekapitalbindning inom SMG's Learning Solutions under det första kvartalet. Under det andra kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 2,8 (18,1) MSEK. Försämringen under det andra kvartalet är orsakad av ökad rörelsekapitalbindning till följd av ökad omsättning. Kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas förbättras avsevärt under resterande del av året.

BTS finansnetto under första halvåret var 5,1 (0,7) MSEK, varav 4,4 MSEK hänförs till en positiv valutaeffekt i samband med förvärvsfinansieringen av SMG Learning Solutions inom koncernen.

BTS soliditet var 73 (75) procent vid utgången av andra kvartalet.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 61,1 (93,6) MSEK.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

#### **Medarbetare**

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 30 juni var 144 (103). Genomsnittligt antal anställda under perioden var 135 (102) medarbetare. Ökningen sammanhänger väsentligen med förvärvet av SMG-rörelsen.

#### **Moderbolaget**

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,5 (0,0) MSEK och resultatet efter finansnetto 5,1 (0,5) MSEK. Likvida medel uppgick till 20,3 (44,3) MSEK. Verksamheten i BTS Group AB består enbart av koncernsamordnande uppgifter och tillgångarna består huvudsakligen av aktier i dotterbolag och likvida medel.

## **Utsikter för 2005**

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

## **Redovisningsprinciper**

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting, vilket är i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation RR 31, Delårsrapportering för koncerner. För moderbolaget har RR 32, Redovisning för juridiska personer, tillämpats vilket inte medfört några förändringar.

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 av sidorna 50 - 51 i årsredovisningen 2004. Förändringarna sammanfattas även sist i denna rapport. Effekterna är preliminära och kan komma att ändras då översyn av vissa IAS/IFRS-standarder fortfarande pågår. Tillämpade standarder är de som är godkända av EG-kommissionen.

### *Goodwill*

Tillämpningen av IFRS 3, IAS 36 (reviderad 2004) och IAS 38 (reviderad 2004) har lett till en förändring av redovisningsprinciperna för goodwill. Fram till och med 31 december 2003 gällde följande: goodwill skrevs av linjärt över en period på fem år och bedömdes med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov per varje balansdag.

I enlighet med bestämmelserna i IFRS 3 slutade koncernen att skriva av goodwill den 1 januari 2004.

Från och med räkenskapsåret 2004 och framåt testas goodwill varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Sådana tester görs även när det föreligger tecken på nedskrivningsbehov. Bolagets nedskrivningstester görs med utgångspunkt från nuvärdeberäkningar av framtida tillväxt- och resultatprognoser.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av ett förvärvat dotterföretags identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

### *Minoritetsintresse*

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

### *Finansiella instrument*

Tillämpningen av IAS 39 från och med 1 januari 2005 får ingen påverkan på bolaget.

## **Kommande rapporttillfällen**

Delårsrapport januari – september  
Bokslutskommuniké

25 oktober, 2005  
februari, 2006

Stockholm den 16 augusti 2005

Henrik Ekelund  
Verkställande direktör

\*Öppen telefonkonferens med Henrik Ekelund tisdagen den 16 augusti kl. 11.00-12.00. Tel. nr 08-598 001 04.

## **Granskningsrapport**

Vi 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 16 augusti 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Berglund  
Auktoriserad revisor

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

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

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

KSEK	3 månader t o m		6 månader t o m		12 månader t o m	
	30 juni	30 juni	30 juni	30 juni	30 juni	31 dec
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning	79 628	56 684	137 521	108 069	235 396	205 944
Rörelsekostnader	-62 781	-45 891	-110 323	-88 026	-196 420	-174 123
Avskrivningar anläggningstillgångar	-453	-278	-745	-560	-1 283	-1 098
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-756	0	-756	0	-756	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15 638</b>	<b>10 515</b>	<b>25 697</b>	<b>19 483</b>	<b>36 937</b>	<b>30 723</b>
Finansnetto	3 528	283	5 135	652	5 960	1 477
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19 166</b>	<b>10 798</b>	<b>30 832</b>	<b>20 135</b>	<b>42 897</b>	<b>32 200</b>
Beräknad skatt	-6 419	-4 094	-10 473	-7 312	-14 960	-11 799
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 747</b>	<b>6 704</b>	<b>20 359</b>	<b>12 823</b>	<b>27 937</b>	<b>20 401</b>
varav hänförligt till minoriteten	99	0	150	22	228	100
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 648	6 704	20 209	12 801	27 709	20 301
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,15	1,14	3,43	2,17	4,70	3,44
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	2,15	1,14	3,43	2,17	4,70	3,44
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300	5 897 300
Utdelning per aktie						1,60

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

KSEK	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	20 390	2 129	3 744
Andra immateriella anläggningstillgångar	14 098	0	0
Materiella anläggningstillgångar	5 216	2 873	2 190
Övriga anläggningstillgångar	1 716	1 450	1 327
Kundfordringar	67 880	41 336	36 811
Övriga omsättningstillgångar	15 369	11 710	9 747
Kassa och bank	61 057	93 558	110 477
<b>Summa tillgångar</b>	<b>185 726</b>	<b>153 056</b>	<b>164 296</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	135 640	114 740	116 579
Minoritetens andel	444	167	233
<b>Summa eget kapital</b>	<b>136 084</b>	<b>114 907</b>	<b>116 812</b>
Icke räntebärande långfristiga skulder	458	327	298
Icke räntebärande kortfristiga skulder	49 184	37 822	47 186
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>185 726</b>	<b>153 056</b>	<b>164 296</b>

**KASSAFLÖDESANALYS**

KSEK	jan-jun 2005	jan-jun 2004	jan-dec 2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 104	8 316	32 137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35 349	-939	-2 926
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 594	-3 529	-3 504
Omräkningsdifferenser i likvida medel	8 627	1 594	-3 346
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-49 420</b>	<b>5 442</b>	<b>22 361</b>
Likvida medel vid periodens början	110 477	88 116	88 116
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>61 057</b>	<b>93 558</b>	<b>110 477</b>



**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL  
KSEK**

	<b>Totalt eget kapital 2005-06-30</b>	<b>Totalt eget kapital 2004-06-30</b>	<b>Totalt eget kapital 2004-12-31</b>
<b>Belopp vid årets ingång</b>	116 812	103 505	103 505
Utdelning till aktieägarna	-9 436	-3 538	-3 538
Omräkningsdifferenser	8 349	2 117	-3 556
Periodens resultat	<u>20 359</u>	<u>12 823</u>	<u>20 401</u>
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	136 084	114 907	116 812

**NYCKELTAL**

	<b>12 månader t o m</b>					
	<b>apr-jun 2005</b>	<b>apr-jun 2004</b>	<b>jan-jun 2005</b>	<b>jan-jun 2004</b>	<b>jun 30 2005</b>	<b>dec 31 2004</b>
Nettoomsättning, KSEK	79 628	56 684	137 521	108 069	235 396	205 944
Rörelseresultat, KSEK	15 638	10 515	25 697	19 483	36 937	30 723
Rörelsemarginal, %	20	19	19	18	16	15
Vinstmarginal, %	16	12	15	12	12	10
Operativt kapital, KSEK	75 028	21 349	75 028	21 349	75 028	6 334
Avkastning på eget kapital, %	39	24	32	23	21	19
Avkastning på operativt kapital, %	23	39	63	106	55	283
Soliditet vid periodens slut, %	73	75	73	75	73	71
Kassaflöde, KSEK	-7 585	13 421	-49 420	5 442	-32 501	22 361
Likvida medel vid periodens slut, KSEK	61 057	93 558	61 057	93 558	61 057	110 477
Antal medarbetare i medeltal	144	103	135	102	121	104
Antal medarbetare vid periodens slut	144	103	144	103	144	107
Årsbaserad nettoomsättning per anställd, KSEK	2 212	2 201	2 037	2 119	1 945	1 980

**DEFINITIONER**

**Resultat per aktie:**

Resultat hänförligt 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

## EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL IFRS

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

Resultateffekt 2004 KSEK	12 månader tom			
	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jun 30 2005	Dec 31 2004
Periodens resultat enligt tidigare principer	6 448	12 338	27 327	19 306
Återföring av goodwillavskrivning	255	462	533	995
Justerat för minoritetens andel av resultatet	1	23	77	100
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>	<b>6 704</b>	<b>12 823</b>	<b>27 937</b>	<b>20 401</b>
Resultat per aktie, före utspädning, enligt IFRS	1,14	2,17	4,70	3,44
Resultat per aktie, före utspädning, enligt tidigare principer	1,09	2,09	4,61	3,27
Resultat per aktie, efter utspädning, enligt IFRS	1,14	2,17	4,70	3,44
Resultat per aktie, efter utspädning, enligt tidigare principer	1,09	2,09	4,61	3,27

Rörelseresultateffekt per operativ enhet 2004 KSEK	12 månader tom			
	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jun 30 2 005	Dec 31 2004
BTS Nordamerika enligt tidigare principer	8 002	12 178	23 421	21 839
Återföring av goodwillavskrivning	155	267	337	604
<b>BTS Nordamerika enligt IFRS</b>	<b>8 157</b>	<b>12 445</b>	<b>23 758</b>	<b>22 443</b>
BTS Europa enligt tidigare principer	2 687	4 517	10 684	4 733
Återföring av goodwillavskrivning	85	156	140	296
<b>BTS Europa enligt IFRS</b>	<b>2 772</b>	<b>4 673</b>	<b>10 824</b>	<b>5 029</b>
BTS övriga marknader enligt tidigare principer	-429	2 326	2 299	3 156
Återföring av goodwillavskrivning	15	39	56	95
<b>BTS övriga marknader enligt IFRS</b>	<b>-414</b>	<b>2 365</b>	<b>2 355</b>	<b>3 251</b>
Totalt rörelseresultat enligt tidigare principer	10 260	19 021	36 404	29 728
Återföring av goodwillavskrivning	255	462	533	995
<b>Totalt rörelseresultat enligt IFRS</b>	<b>10 515</b>	<b>19 483</b>	<b>36 937</b>	<b>30 723</b>

### Effekt på eget kapital KSEK

Eget kapital 31 December 2003 enligt tidigare principer	103 358
- Justerat för minoritetsintresse	147
<b>Eget kapital 1 januari 2004 enligt IFRS</b>	<b>103 505</b>
Eget kapital 30 juni 2004 enligt tidigare principer	114 278
- Justerat för minoritetsintresse	167
- Återföring av goodwillavskrivningar	462
<b>Eget kapital 30 juni 2004 enligt IFRS</b>	<b>114 907</b>
Eget kapital 31 december 2004 enligt tidigare principer	115 584
- Justerat för minoritetsintresse	233
- Återföring av goodwillavskrivningar	995
<b>Eget kapital 31 december 2004 enligt IFRS</b>	<b>116 812</b>