







## ► Operativa enheter

BTS redovisar från och med 2011 intäkterna fördelade på ett delvis nytt sätt vilket syftar till bättre överskådlighet och reflekterar den operativa strukturen.

**BTS Nordamerika** omfattar BTS verksamhet i Nordamerika samt APG.

**BTS Europa** omfattar verksamheterna i Sverige, Finland, Nederländerna, Belgien, Storbritannien och Spanien.

**BTS Övriga marknader** omfattar verksamheterna i Australien, Singapore, Thailand, Taiwan, Sydkorea, Kina, Japan, Mexico, Brasilien och Sydafrika.

### NETTOOMSÄTTNING PER OPERATIV ENHET

MSEK	Jan–mars 2011	Jan–mars 2010	April– mars 2010/11	Helår 2010
Nordamerika*	98,1	99,9	485,7	487,5
Europa	28,0	23,4	123,7	119,1
Övriga marknader	17,4	14,2	91,2	88,0
<b>Totalt</b>	<b>143,5</b>	<b>137,5</b>	<b>700,6</b>	<b>694,6</b>

\*Nordamerika

BTS	63,1	64,0	344,9	345,8
APG	35,0	35,9	140,8	141,7
<b>Totalt</b>	<b>98,1</b>	<b>99,9</b>	<b>485,7</b>	<b>487,5</b>

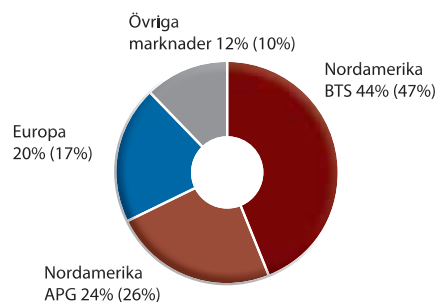
### RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR (EBITA) PER OPERATIV ENHET

MSEK	Jan–mars 2011	Jan–mars 2010	April– mars 2010/11	Helår 2010
Nordamerika*	8,1	12,5	69,3	73,7
Europa	2,3	-0,9	15,6	12,4
Övriga marknader	-2,1	-0,6	11,4	12,9
<b>Totalt</b>	<b>8,3</b>	<b>11,0</b>	<b>96,3</b>	<b>99,0</b>

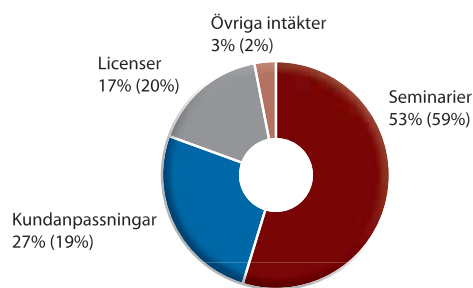
\*Nordamerika

BTS	7,1	10,1	66,4	69,4
APG	1,0	2,4	2,9	4,3
<b>Totalt</b>	<b>8,1</b>	<b>12,5</b>	<b>69,3</b>	<b>73,7</b>

### NETTOOMSÄTTNING PER OPERATIV ENHET 1 JANUARI–31 MARS 2011 (2010)



### NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG 1 JANUARI–31 MARS 2011 (2010)



## OPERATIVA ENHETER

### BTS Nordamerika

#### ► BTS

Nettoomsättningen för BTS verksamhet i Nordamerika uppgick under första kvartalet till 63,1 (64,0) MSEK. Rensat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 9 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under kvartalet till 7,1 (10,1) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 11 (16) procent.

Det försämrade resultatet under första kvartalet beror på en intäktstillväxt om 9 procent, samtidigt som kostnaderna ökat 15 procent, främst på grund av nyrekryteringar.

#### ► APG

Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 35,0 (35,9) MSEK. Rensat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 8 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 1,0 (2,4) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 3 (7) procent.

Resultatförsämringen under kvartalet beror på att en förändring i produktmixen sänkt bruttomarginalen.

### BTS Europa

Nettoomsättningen för Europa uppgick under första kvartalet till 28,0 (23,4) MSEK. Rensat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 27 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under första kvartalet till 2,3 (-0,9) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var 8 (-4) procent.

Tillväxten och resultatförbättringen under det första kvartalet beror främst på en förbättring i Nordeuropa.

### BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för Övriga marknader uppgick under första kvartalet till 17,4 (14,2) MSEK. Rensat för valutakursförändringar ökade intäkterna med 24 procent. Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under kvartalet till -2,1(-0,6) MSEK. Rörelsemarginalen före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA-marginal) var -12 (-4) procent.

BTS Övriga marknader har överlag utvecklats positivt med god tillväxt och kraftig resultatförbättring, dock med undantag för två enheter, vilka står för väsentligt mer än hela resultatförsämringen under kvartalet. I Australien skedde omfattande avbokningar till följd av översvämningarna i Brisbaneområdet och i Japan har omsättningen under det första kvartalet varit nära noll.



## Finansiell ställning

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten har under första kvartalet uppgått till -21,3 (-6,6) 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. Försämringen jämfört med föregående år hänförs till utslutande till en minskning av kortfristiga skulder.

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 62,5 (67,9) MSEK. Bolagets räntebärande lån, som hänförs till tidigare genomförda förvärv, uppgick vid periodens slut till 27,3 (52,4) MSEK.

BTS soliditet var 68 (66) procent vid periodens slut.

Bolaget har på balansdagen inga utestående konverteringslån.

## Medarbetare

Antalet medarbetare inom BTS Group AB per den 31 mars var 315 (258).

Genomsnittligt antal anställda under första kvartalet var 309 (255).

## Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick till 1,4 (0,5) MSEK och resultatet efter finansnetto till 0,6 (0,8) MSEK. Likvida medel uppgick till 0,1 (0,1) MSEK.

## Utsikter för 2011

Resultatet före skatt bedöms bli bättre än föregående år.

## 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 konjunktorkänslighet. 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.

Hantering av risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivet i årsredovisningen 2010. 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 första kvartalet 2011 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 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 apr-juni	17 augusti 2011
Delårsrapport juli-sep	9 november 2011
Bokslutskommuniké	februari 2012

Stockholm 5 maj 2011

Henrik Ekelund  
Verkställande direktör

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

### 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](http://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 2011	Jan–mars 2010	April–mars 2010/11	Helår 2010
Nettoomsättning	143 460	137 495	700 615	694 650
Rörelsekostnader	-134 286	-125 693	-600 878	-592 285
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-860	-793	-3 431	-3 364
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-714	-787	-6 886	-6 959
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 600</b>	<b>10 222</b>	<b>89 420</b>	<b>92 042</b>
Finansnetto	-165	-222	-1 568	-1 625
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 435</b>	<b>10 000</b>	<b>87 853</b>	<b>90 417</b>
Beräknad skatt	-2 658	-3 580	-30 258	-31 180
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 777</b>	<b>6 420</b>	<b>57 595</b>	<b>59 237</b>
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 777	6 420	57 595	59 237
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,26	0,36	3,19	3,28
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	0,26	0,35	3,18	3,25
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 129 052	18 149 635	18 129 052	18 219 317
Föreslagen utdelning per aktie				1,50

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Jan–mars 2011	Jan–mars 2010	April–mars 2010/11	Helår 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 777</b>	<b>6 420</b>	<b>57 595</b>	<b>59 237</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser i eget kapital	-19 402	530	-37 230	-17 298
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-19 402</b>	<b>530</b>	<b>-37 230</b>	<b>-17 298</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-14 625</b>	<b>6 950</b>	<b>20 365</b>	<b>41 939</b>
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-14 625	6 950	20 365	41 939

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	130 611	152 610	140 167
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12 462	18 113	14 196
Materiella anläggningstillgångar	9 663	9 340	9 742
Övriga anläggningstillgångar	3 343	5 320	5 769
Kundfordringar	115 426	110 303	167 122
Övriga omsättningstillgångar	59 752	39 406	57 556
Likvida medel	62 482	67 942	88 441
<b>Summa tillgångar</b>	<b>393 739</b>	<b>403 034</b>	<b>482 993</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	266 163	266 817	280 146
Räntebärande långfristiga skulder	124	149	135
Icke räntebärande långfristiga skulder	241	294	297
Räntebärande kortfristiga skulder	27 268	52 392	27 815
Icke räntebärande kortfristiga skulder	99 943	83 382	174 600
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>393 739</b>	<b>403 034</b>	<b>482 993</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Jan–mars 2011	Jan–mars 2010	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 319	-6 640	65 107
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-781	-902	-4 576
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-68	-264	-44 377
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-22 168</b>	<b>-7 806</b>	<b>16 154</b>
Likvida medel vid periodens början	88 441	75 412	75 412
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-3 791	336	-3 125
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>62 482</b>	<b>67 942</b>	<b>88 441</b>



## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Totalt eget kapital 31 mars 2011	Totalt eget kapital 31 mars 2010	Totalt eget kapital 31 dec 2010
Belopp vid årets ingång	280 146	259 623	259 623
Utdelning till aktieägarna	–	–	–21 658
Övrigt	642	244	242
Totalresultat för perioden	–14 625	6 950	41 939
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>266 163</b>	<b>266 817</b>	<b>280 146</b>

## NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Jan–mars 2011	Jan–mars 2010	April–mars 2010/11	Helår 2010
Nettoomsättning	143 460	137 495	700 615	694 650
EBITA (rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar)	8 314	11 009	96 306	99 001
EBIT (rörelseresultat)	7 600	10 222	89 420	92 042
EBITA-marginal (rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella tillgångar), %	6	8	14	14
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5	7	13	13
Vinstmarginal, %	3	5	8	9
Operativt kapital			246 997	219 653
Avkastning på eget kapital, %			22	22
Avkastning på operativt kapital, %			36	40
Soliditet vid periodens slut, %	68	66	68	58
Kassaflöde	–22 168	–7 806	1 792	16 154
Likvida medel vid periodens slut	62 482	67 942	62 482	88 441
Antal medarbetare i medeltal	309	255	293	276
Antal medarbetare vid periodens slut	315	258	315	299
Årsbaserad nettoomsättning per anställd			2 395	2 517

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Jan–mars 2011	Jan–mars 2010	April–mars 2010/11	Helår 2010
Nettoomsättning	1 375	480	3 525	2 630
Rörelsekostnader	-631	-740	-1 852	-1 961
<b>Rörelseresultat</b>	<b>744</b>	<b>-260</b>	<b>1 673</b>	<b>669</b>
Finansnetto	-181	755	32 772	33 708
<b>Resultat före skatt</b>	<b>563</b>	<b>495</b>	<b>34 445</b>	<b>34 377</b>
Beräknad skatt	0	0	88	88
<b>Periodens resultat</b>	<b>563</b>	<b>495</b>	<b>34 533</b>	<b>34 465</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar	129 457	148 653	130 815
Övriga omsättningstillgångar	7 206	1 031	5 658
Likvida medel	114	123	118
<b>Summa tillgångar</b>	<b>136 777</b>	<b>149 807</b>	<b>136 591</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	108 847	95 993	108 283
Skulder	27 930	53 814	28 308
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>136 777</b>	<b>149 807</b>	<b>136 591</b>

## 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 STOCKHOLM**

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

**BTS AMSTERDAM**

Thomas R. Malthusstraat 1-3  
1066JR Amsterdam  
Nederländerna  
Tel. +31 6 250958 72

**BTS BANGKOK**

BTS Business Consulting  
(Thailand) Co., Ltd.  
Thai CC Tower, 889 South  
Sathorn Road, Suite 181  
Yannawa, Sathorn  
Bangkok 10120, Thailand  
Tel. +66 2 672 3780  
Fax. +66 2 672 3665

**BTS BILBAO**

c/o Simon Bolivar 27-1º,  
dpt. 19  
Bilbao 48013  
Spanien  
Tel. +34 94 423 5594  
Fax. +34 94 423 6897

**BTS BRYSSEL**

BTS Brussels NV  
Rue d'Arenberg 44  
1000 Bryssel  
Belgien  
Tel. +32 (0) 2 27 415 10  
Fax. +32 (0) 2 27 415 11

**BTS CHICAGO**

33 N. LaSalle Street  
Suite 1210  
Chicago, IL 60602  
USA  
Tel. +1 312 263 6250  
Fax. +1 312 263 6110

**BTS HELSINGFORS**

Kalevankatu 3A 45  
00100 Helsingfors  
Finland  
Tel. +358 9 8622 3600  
Fax. +358 9 8622 3611

**BTS JOHANNESBURG**

272 West Avenue  
Lakefield Office Park,  
Building C  
Centurion, Gauteng  
Sydafrika  
Tel. +27 12 663 6909  
Fax. +27 12 663 6887

**BTS LONDON**

346 Kensington High Street  
London W14 8NS  
Storbritannien  
Tel. +44 207 348 18 00  
Fax. +44 207 348 18 01

**BTS LOS ANGELES**

2029 Century Park East  
Suite 1400  
Los Angeles,  
CA 90067  
USA  
Tel. +1 424 202 6952

**BTS MADRID**

Paseo General Martínez  
Campos, 53  
Bajo Derecha  
28010 Madrid  
Spanien  
Tel. +34 91 417 5327  
Fax. +34 91 555 2433

**BTS MELBOURNE**

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

**BTS MEXICO CITY**

Luis G. Urbina No. 4-Desp. 201  
Col. Polanco Chapultepec  
C.P.11560. México, D.F., Mexiko  
Tel. +52 (55) 5281 6972  
Fax. +52 (55) 5281 6972

**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 PHILADELPHIA**

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

**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**

BTS Consultoria E Serviços  
Ltda.  
Rua Oscar Freire, 379, 12º floor,  
cj. 121,  
CEP 01426-001, São Paulo,  
Brasilien  
Tel. +55 11 3443 6295  
Fax. +55 11 3443 6201

**BTS SCOTTSDALE**

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

**BTS SHANGHAI**

BTS Consulting  
(Shanghai) Co., Ltd.  
Suite 506B, West Office Tower  
Shanghai Centre  
1376 Nanjing Road West  
Shanghai 200040  
Kina  
Tel. +86 21 6289 8688  
Fax. +86 21 6289 8311

**BTS SINGAPORE**

BTS Asia Pacific Pte Ltd  
37B Kreta Ayer Road  
Singapore 089001  
Tel. +65 9750 3598  
Tel/Fax. +65 6221 2870

**BTS STAMFORD**

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

**BTS SYDNEY**

Level 4, 61 York St,  
Sydney NSW 2000  
Australien  
Tel. +61 2 9299 6435  
Fax. +61 2 9299 6629

**BTS SÖUL**

949-8, 3F Sewon Building,  
Daechi-dong  
Gangnam-gu, Söul  
Sydkorea 135-280  
Tel. +82 2 539 7676  
Fax. +82 2 553 3700

**BTS TAIPEI**

BTS Asia-Pacific Pte. Ltd.,  
Taiwan Branch  
12F Building A  
No. 25, Ren Ai Road, Section 4,  
Taipei, Taiwan  
Tel. +886 987 80 29 30

**BTS TOKYO**

Embassy of Sweden  
Compound  
1-10-3-901  
Roppongi Minato-ku  
Tokyo 106-0032, Japan  
Tel. 03-3560-3692  
Fax. 03-3560-3693

**Advantage Performance  
Group**

700 Larkspur Landing Circle,  
Suite 125  
Larkspur, CA 94939  
USA  
Tel. 1-800-494-6646  
Fax. 1-415-925-9512



*Catalysts for Profitability and Growth*

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